



% DPAM

DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT

## **DPAM B**

*Société Anonyme*

*Rapport semestriel*

**au 30 juin 2023**

Société d'Investissement à Capital Variable publique de droit belge ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE

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

<b>SOMMAIRE</b>
-----------------

<b>1. INFORMATIONS GENERALES DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>19</b>
1.1. Organisation de la société d'investissement	19
1.2. Rapport de gestion	26
1.2.1. Informations aux actionnaires	26
1.2.2. Vue d'ensemble des marchés	32
1.3. Bilan globalisé	34
1.4. Compte de résultats globalisé	36
1.5. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation	38
1.5.1. Résumé des règles	38
1.6. Taux de change	40
<b>2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR SHORT TERM 1 Y</b>	<b>41</b>
2.1. Rapport de gestion	41
2.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	41
2.1.2. Cotation en bourse	41
2.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	41
2.1.4. Indice et benchmark	42
2.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	42
2.1.6. Politique future	42
2.1.7. Indicateur synthétique de risque	42
2.2. Bilan	43
2.3. Compte de résultats	45
2.4. Composition des actifs	47
2.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	50
2.6. Répartition économique du portefeuille-titres	51
2.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	52
2.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	53
2.9. Performances	54
2.10. Frais	57
2.11. Notes aux états financiers et autres informations	59
2.11.1. Evaluation des instruments financiers	59
2.11.2. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	59
<b>3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR</b>	<b>60</b>
3.1. Rapport de gestion	60
3.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	60
3.1.2. Cotation en bourse	60
3.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	60
3.1.4. Indice et benchmark	61
3.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	61
3.1.6. Politique future	62
3.1.7. Indicateur synthétique de risque	62
3.2. Bilan	63
3.3. Compte de résultats	65
3.4. Composition des actifs	67
3.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	72
3.6. Répartition économique du portefeuille-titres	73
3.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	74
3.8. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	75

3.9. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	76
3.10. Performances	77
3.11. Frais	81
3.12. Notes aux états financiers et autres informations	83
3.12.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	83
3.12.2. Evaluation des instruments financiers	83
3.12.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	83
<b>4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE</b>	<b>84</b>
4.1. Rapport de gestion	84
4.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	84
4.1.2. Cotation en bourse	84
4.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	84
4.1.4. Indice et benchmark	85
4.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	85
4.1.6. Politique future	86
4.1.7. Indicateur synthétique de risque	86
4.2. Bilan	87
4.3. Compte de résultats	89
4.4. Composition des actifs	91
4.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	94
4.6. Répartition économique du portefeuille-titres	95
4.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	96
4.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	97
4.9. Performances	98
4.10. Frais	102
4.11. Notes aux états financiers et autres informations	104
4.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	104
4.11.2. Evaluation des instruments financiers	104
4.11.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	104
<b>5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROLAND</b>	<b>105</b>
5.1. Rapport de gestion	105
5.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	105
5.1.2. Cotation en bourse	105
5.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	105
5.1.4. Indice et benchmark	105
5.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	106
5.1.6. Politique future	107
5.1.7. Indicateur synthétique de risqué	107
5.2. Bilan	108
5.3. Compte de résultats	110
5.4. Composition des actifs	112
5.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	115
5.6. Répartition économique du portefeuille-titres	116
5.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	117
5.8. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	118
5.9. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	119
5.10. Performances	121
5.11. Frais	125
5.12. Notes aux états financiers et autres informations	127
5.12.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	127
5.12.2. Evaluation des instruments financiers	127
5.12.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	127

<b>6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE</b>	<b>128</b>
6.1. <i>Rapport de gestion</i>	128
6.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	128
6.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	128
6.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	128
6.1.4. <i>Indice et benchmark</i>	128
6.1.5. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	129
6.1.6. <i>Politique future</i>	129
6.1.7. <i>Indicateur synthétique de risque</i>	130
6.2. <i>Bilan</i>	131
6.3. <i>Compte de résultats</i>	133
6.4. <i>Composition des actifs</i>	135
6.5. <i>Répartition géographique du portefeuille-titres</i>	138
6.6. <i>Répartition économique du portefeuille-titres</i>	139
6.7. <i>Changement dans la composition des actifs en EUR</i>	140
6.8. <i>Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire</i>	141
6.9. <i>Performances</i>	142
6.10. <i>Frais</i>	146
6.11. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	148
6.11.1. <i>Dividendes bruts payés au titre de l'exercice</i>	148
6.11.2. <i>Evaluation des instruments financiers</i>	148
6.11.3. <i>Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation</i>	148
<b>7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES WORLD SUSTAINABLE</b>	<b>149</b>
7.1. <i>Rapport de gestion</i>	149
7.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	149
7.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	149
7.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	149
7.1.4. <i>Indice et benchmark</i>	150
7.1.5. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	150
7.1.6. <i>Politique future</i>	151
7.1.7. <i>Indicateur synthétique de risque</i>	151
7.2. <i>Bilan</i>	152
7.3. <i>Compte de résultats</i>	154
7.4. <i>Composition des actifs</i>	156
7.5. <i>Répartition géographique du portefeuille-titres</i>	158
7.6. <i>Répartition économique du portefeuille-titres</i>	159
7.7. <i>Changement dans la composition des actifs en EUR</i>	160
7.8. <i>Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire</i>	161
7.9. <i>Performances</i>	162
7.10. <i>Frais</i>	166
7.11. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	169
7.11.1. <i>Dividendes bruts payés au titre de l'exercice</i>	169
7.11.2. <i>Evaluation des instruments financiers</i>	169
7.11.3. <i>Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation</i>	169
<b>8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE DIVIDEND</b>	<b>170</b>
8.1. <i>Rapport de gestion</i>	170
8.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	170
8.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	170
8.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	170
8.1.4. <i>Indice et benchmark</i>	170
8.1.5. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	171



8.1.6. Politique future	171
8.1.7. Indicateur synthétique de risqué	172
8.2. Bilan	173
8.3. Compte de résultats	175
8.4. Composition des actifs	177
8.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	180
8.6. Répartition économique du portefeuille-titres	181
8.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	182
8.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	183
8.9. Performances	184
8.10. Frais	187
8.11. Notes aux états financiers et autres informations	189
8.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	189
8.11.2. Evaluation des instruments financiers	189
8.11.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	189
<b>9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE</b>	<b>190</b>
9.1. Rapport de gestion	190
9.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	190
9.1.2. Cotation en bourse	190
9.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	190
9.1.4. Indice et benchmark	191
9.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	191
9.1.6. Politique future	192
9.1.7. Indicateur synthétique de risqué	192
9.2. Bilan	193
9.3. Compte de résultats	195
9.4. Composition des actifs	197
9.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	200
9.6. Répartition économique du portefeuille-titres	201
9.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	202
9.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	203
9.9. Performances	204
9.10. Frais	208
9.11. Notes aux états financiers et autres informations	210
9.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	210
9.11.2. Evaluation des instruments financiers	210
9.11.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	210
<b>10. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE</b>	<b>211</b>
10.1. Rapport de gestion	211
10.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	211
10.1.2. Cotation en bourse	211
10.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	211
10.1.4. Indice et benchmark	212
10.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	212
10.1.6. Politique future	213
10.1.7. Indicateur synthétique de risque	213
10.2. Bilan	214
10.3. Compte de résultats	216
10.4. Composition des actifs	218
10.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	221
10.6. Répartition économique du portefeuille-titres	222
10.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	223

10.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	224
10.9. Performances	225
10.10. Frais	229
10.11. Notes aux états financiers et autres informations	231
10.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	231
10.11.2. Evaluation des instruments financiers	231
10.11.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	232
<b>11. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS</b>	<b>233</b>
11.1. Rapport de gestion	233
11.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	233
11.1.2. Cotation en bourse	233
11.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	233
11.1.4. Indice et benchmark	234
11.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	234
11.1.6. Politique future	234
11.1.7. Indicateur synthétique de risque	234
11.2. Bilan	235
11.3. Compte de résultats	237
11.4. Composition des actifs	239
11.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	241
11.6. Répartition économique du portefeuille-titres	242
11.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	243
11.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	244
11.9. Performances	245
11.10. Frais	248
11.11. Notes aux états financiers et autres informations	250
11.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	250
11.11.2. Evaluation des instruments financiers	250
11.11.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	250
<b>12. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR IG</b>	<b>251</b>
12.1. Rapport de gestion	251
12.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	251
12.1.2. Cotation en bourse	251
12.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	251
12.1.4. Indice et benchmark	252
12.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	252
12.1.6. Politique future	253
12.1.7. Indicateur synthétique de risque	253
12.2. Bilan	254
12.3. Compte de résultats	256
12.4. Composition des actifs	258
12.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	262
12.6. Répartition économique du portefeuille-titres	263
12.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	264
12.8. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	265
12.9. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	266
12.10. Performances	267
12.11. Frais	270
12.12. Notes aux états financiers et autres informations	272
12.12.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	272
12.12.2. Evaluation des instruments financiers	272
12.12.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	272

<b>13. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE</b>	<b>273</b>
13.1. Rapport de gestion	273
13.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	273
13.1.2. Cotation en bourse	273
13.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	273
13.1.4. Indice et benchmark	273
13.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	274
13.1.6. Politique future	274
13.1.7. Indicateur synthétique de risque	275
13.2. Bilan	276
13.3. Compte de résultats	278
13.4. Composition des actifs	280
13.5. Commission de gestion des fonds sous-jacents du portefeuille-titres	283
13.6. Répartition géographique du portefeuille-titres	284
13.7. Répartition économique du portefeuille-titres	285
13.8. Changement dans la composition des actifs en EUR	286
13.9. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	287
13.10. Performances	288
13.11. Frais	292
13.12. Notes aux états financiers et autres informations	294
13.12.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	294
13.12.2. Evaluation des instruments financiers	294
13.12.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	294
<b>14. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE</b>	<b>295</b>
14.1. Rapport de gestion	295
14.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	295
14.1.2. Cotation en bourse	295
14.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	295
14.1.4. Indice et benchmark	296
14.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	296
14.1.6. Politique future	296
14.1.7. Indicateur synthétique de risque	297
14.2. Bilan	298
14.3. Compte de résultats	300
14.4. Composition des actifs	302
14.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	305
14.6. Répartition économique du portefeuille-titres	306
14.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	307
14.8. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	308
14.9. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	309
14.10. Performances	310
14.11. Frais	314
14.12. Notes aux états financiers et autres informations	317
14.12.1. Evaluation des instruments financiers	317
14.12.2. Restrictions d'investissement et dépassements	317
Entre les dates de VNI 1/03/2023 et 3/03/2023, une violation passive de la conformité réglementaire des investissements a été ouverte dans le compartiment DPAM B Equities DRAGONS Sustainable. Suite au règlement de plusieurs spots INR/EUR avec date de transaction et date de valeur 01/03/2023, le compte espèces déposé à la Banque Degroof Petercam Luxembourg était en découvert de - 2.707.605,29 EUR (-1,021% des actifs nets du Compartiment). Des transferts d'espèces ont été effectués pour clôturer la violation.	317
Entre les dates de VNI 13/04/2023 et 2/05/2023, une violation active de la conformité des investissements du prospectus a été ouverte dans le compartiment DPAM B Equities DRAGONS Sustainable. Des	

*investissements ont été réalisés dans PRUDENTIAL PLC (2378 HK Equity) alors que cet instrument n'était pas autorisé à l'époque car la société n'était pas constituée en Asie. Une nouvelle version du prospectus du fonds - qui autoriserait également les sociétés dont le pays de risque se trouve en Asie - a été approuvée en interne, mais au moment des investissements, le nouveau prospectus n'avait pas encore été publié, ce qui est nécessaire avant toute modification des règles. Le gestionnaire de portefeuille et le département des risques ont par erreur déjà procédé aux transactions avant la publication du nouveau prospectus. Dès que l'erreur a été découverte, le gestionnaire de portefeuille a vendu son exposition à l'instrument.*

14.12.3. *Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation* 317

## **15. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROLAND SUSTAINABLE 318**

15.1. Rapport de gestion	318
15.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	318
15.1.2. Cotation en bourse	318
15.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	318
15.1.4. Indice et benchmark	319
15.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	319
15.1.6. Politique future	320
15.1.7. Indicateur synthétique de risque	320
15.2. Bilan	321
15.3. Compte de résultats	323
15.4. Composition des actifs	324
15.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	326
15.6. Répartition économique du portefeuille-titres	327
15.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	328
15.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	329
15.9. Performances	330
15.10. Frais	333
15.11. Notes aux états financiers et autres informations	335
15.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	335
15.11.2. Evaluation des instruments financiers	335
15.11.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	335

## **16. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE 336**

16.1. Rapport de gestion	336
16.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	336
16.1.2. Cotation en bourse	336
16.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	336
16.1.4. Indice et benchmark	337
16.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	337
16.1.6. Politique future	337
16.1.7. Indicateur synthétique de risque	337
16.2. Bilan	338
16.3. Compte de résultats	340
16.4. Composition des actifs	341
16.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	345
16.6. Répartition économique du portefeuille-titres	346
16.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	347
16.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	348
16.9. Performances	349
16.10. Frais	351
16.11. Notes aux états financiers et autres informations	352
16.11.1. Evaluation des instruments financiers	352
16.11.2. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	352

<b>17. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE INDEX</b>	<b>353</b>
17.1. <i>Rapport de gestion</i>	353
17.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	353
17.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	353
17.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	353
17.1.4. <i>Indice et benchmark</i>	353
17.1.5. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	353
17.1.6. <i>Politique future</i>	354
17.1.7. <i>Indicateur synthétique de risque</i>	354
17.2. <i>Bilan</i>	355
17.3. <i>Compte de résultats</i>	357
17.4. <i>Composition des actifs</i>	359
17.5. <i>Répartition géographique du portefeuille-titres</i>	368
17.6. <i>Répartition économique du portefeuille-titres</i>	369
17.7. <i>Changement dans la composition des actifs en EUR</i>	370
17.8. <i>Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés</i>	371
17.9. <i>Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire</i>	372
17.10. <i>Performances</i>	373
17.11. <i>Frais</i>	376
17.12. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	377
17.12.1. <i>Dividendes bruts payés au titre de l'exercice</i>	377
17.12.2. <i>Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation</i>	377
<b>18. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US INDEX</b>	<b>378</b>
18.1. <i>Rapport de gestion</i>	378
18.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	378
18.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	378
18.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	378
18.1.4. <i>Indice et benchmark</i>	378
18.1.5. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	378
18.1.6. <i>Politique future</i>	379
18.1.7. <i>Indicateur synthétique de risqué</i>	379
18.2. <i>Bilan</i>	380
18.3. <i>Compte de résultats</i>	382
18.4. <i>Composition des actifs</i>	384
18.5. <i>Commission de gestion des fonds sous-jacents du portefeuille-titres</i>	395
18.6. <i>Répartition géographique du portefeuille-titres</i>	396
18.7. <i>Répartition économique du portefeuille-titres</i>	397
18.8. <i>Changement dans la composition des actifs en EUR</i>	398
18.9. <i>Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés</i>	399
18.10. <i>Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire</i>	400
18.11. <i>Performances</i>	402
18.12. <i>Frais</i>	406
18.13. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	408
18.13.1. <i>Dividendes bruts payés au titre de l'exercice</i>	408
18.13.2. <i>Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation</i>	408
<b>19. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES JAPAN INDEX</b>	<b>409</b>
19.1. <i>Rapport de gestion</i>	409
19.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	409
19.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	409
19.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	409
19.1.4. <i>Indice et benchmark</i>	409

19.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	409
19.1.6. Politique future	410
19.1.7. Indicateur synthétique de risque	410
19.2. Bilan	411
19.3. Compte de résultats	413
19.4. Composition des actifs	415
19.5. Commission de gestion des fonds sous-jacents du portefeuille-titres	420
19.6. Répartition géographique du portefeuille-titres	421
19.7. Répartition économique du portefeuille-titres	422
19.8. Changement dans la composition des actifs en EUR	423
19.9. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	424
19.10. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	425
19.11. Performances	426
19.12. Frais	429
19.13. Notes aux états financiers et autres informations	430
19.13.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	430
19.13.2. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	430
<b>20. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EMU INDEX</b>	<b>431</b>
20.1. Rapport de gestion	431
20.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	431
20.1.2. Cotation en bourse	431
20.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	431
20.1.4. Indice et benchmark	431
20.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	431
20.1.6. Politique future	432
20.1.7. Indicateur synthétique de risque	432
20.2. Bilan	433
20.3. Compte de résultats	435
20.4. Composition des actifs	437
20.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	442
20.6. Répartition économique du portefeuille-titres	443
20.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	444
20.8. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	445
20.9. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	446
20.10. Performances	447
20.11. Frais	450
20.12. Notes aux états financiers et autres informations	451
20.12.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	451
20.12.2. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	451
<b>21. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES WORLD EX JAPAN, EUROPE &amp; USA INDEX</b>	<b>452</b>
21.1. Rapport de gestion	452
21.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	452
21.1.2. Cotation en bourse	452
21.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	452
21.1.4. Indice et benchmark	452
21.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	452
21.1.6. Politique future	453
21.1.7. Indicateur synthétique de risque	453
21.2. Bilan	454
21.3. Compte de résultats	456
21.4. Composition des actifs	458
21.5. Commission de gestion des fonds sous-jacents du portefeuille-titres	463

21.6. Répartition géographique du portefeuille-titres	464
21.7. Répartition économique du portefeuille-titres	465
21.8. Changement dans la composition des actifs en EUR	466
21.9. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	467
21.10. Performances	468
21.11. Frais	471
21.12. Notes aux états financiers et autres informations	472
21.12.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	472
21.12.2. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	472
<b>22. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EMU BEHAVIORAL VALUE</b>	<b>473</b>
22.1. Rapport de gestion	473
22.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	473
22.1.2. Cotation en bourse	473
22.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	473
22.1.4. Indice et benchmark	473
22.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	474
22.1.6. Politique future	474
22.1.7. Indicateur synthétique de risque	474
22.2. Bilan	475
22.3. Compte de résultats	477
22.4. Composition des actifs	479
22.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	481
22.6. Répartition économique du portefeuille-titres	482
22.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	483
22.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	484
22.9. Performances	485
22.10. Frais	488
22.11. Notes aux états financiers et autres informations	490
22.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	490
22.11.2. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	490
<b>23. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US BEHAVIORAL VALUE</b>	<b>491</b>
23.1. Rapport de gestion	491
23.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	491
23.1.2. Cotation en bourse	491
23.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	491
23.1.4. Indice et benchmark	491
23.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	492
23.1.6. Politique future	492
23.1.7. Indicateur synthétique de risque	492
23.2. Bilan	493
23.3. Compte de résultats	495
23.4. Composition des actifs	497
23.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	500
23.6. Répartition économique du portefeuille-titres	501
23.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	502
23.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	503
23.9. Performances	505
23.10. Frais	509
23.11. Notes aux états financiers et autres informations	512
23.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	512
23.11.2. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	512

<b>24. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EMU DIVIDEND SUSTAINABLE</b>	<b>513</b>
24.1. <i>Rapport de gestion</i>	513
24.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	513
24.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	513
24.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	513
24.1.4. <i>Indice et benchmark</i>	513
24.1.5. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	513
24.1.6. <i>Politique future</i>	514
24.1.7. <i>Indicateur synthétique de risque</i>	514
24.2. <i>Bilan</i>	515
24.3. <i>Compte de résultats</i>	517
24.4. <i>Composition des actifs</i>	518
24.5. <i>Répartition géographique du portefeuille-titres</i>	520
24.6. <i>Répartition économique du portefeuille-titres</i>	521
24.7. <i>Changement dans la composition des actifs en EUR</i>	522
24.8. <i>Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire</i>	523
24.9. <i>Performances</i>	524
24.10. <i>Frais</i>	527
24.11. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	529
24.11.1. <i>Dividendes bruts payés au titre de l'exercice</i>	529
24.11.2. <i>Restrictions d'investissement et dépassements</i>	529
24.11.3. <i>Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation</i>	529
<b>25. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR MEDIUM TERM</b>	<b>530</b>
25.1. <i>Rapport de gestion</i>	530
25.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	530
25.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	530
25.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	530
25.1.4. <i>Indice et benchmark</i>	530
25.1.5. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	530
25.1.6. <i>Politique future</i>	531
25.1.7. <i>Indicateur synthétique de risque</i>	532
25.2. <i>Bilan</i>	533
25.3. <i>Compte de résultats</i>	535
25.4. <i>Composition des actifs</i>	537
25.5. <i>Répartition géographique du portefeuille-titres</i>	540
25.6. <i>Répartition économique du portefeuille-titres</i>	541
25.7. <i>Changement dans la composition des actifs en EUR</i>	542
25.8. <i>Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés</i>	543
25.9. <i>Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire</i>	544
25.10. <i>Performances</i>	545
25.11. <i>Frais</i>	548
25.12. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	550
25.12.1. <i>Dividendes bruts payés au titre de l'exercice</i>	550
25.12.2. <i>Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation</i>	550
<b>26. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US DIVIDEND SUSTAINABLE</b>	<b>551</b>
26.1. <i>Rapport de gestion</i>	551
26.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	551
26.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	551
26.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	551
26.1.4. <i>Indice et benchmark</i>	551
26.1.5. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	552



26.1.6. Politique future	552
26.1.7. Indicateur synthétique de risque	552
26.2. Bilan	554
26.3. Compte de résultats	556
26.4. Composition des actifs	558
26.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	560
26.6. Répartition économique du portefeuille-titres	561
26.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	562
26.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	563
26.9. Performances	565
26.10. Frais	569
26.11. Notes aux états financiers et autres informations	572
26.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	572
26.11.2. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	572
<b>27. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B CORPORATE BONDS EUR 2023</b>	<b>573</b>
27.1. Rapport de gestion	573
27.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	573
27.1.2. Cotation en bourse	573
27.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	573
27.1.4. Indice et benchmark	574
27.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	574
27.1.6. Politique future	574
27.1.7. Indicateur synthétique de risque	574
27.2. Bilan	575
27.3. Compte de résultats	577
27.4. Composition des actifs	579
27.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	580
27.6. Répartition économique du portefeuille-titres	581
27.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	582
27.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	583
27.9. Performances	584
27.10. Frais	585
27.11. Notes aux états financiers et autres informations	585
27.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	585
27.11.2. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	585
<b>28. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EMU SUSTAINABLE</b>	<b>586</b>
28.1. Rapport de gestion	586
28.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	586
28.1.2. Cotation en bourse	586
28.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	586
28.1.4. Indice et benchmark	586
28.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	587
28.1.6. Politique future	587
28.1.7. Indicateur synthétique de risque	587
28.2. Bilan	588
28.3. Compte de résultats	590
28.4. Composition des actifs	592
28.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	594
28.6. Répartition économique du portefeuille-titres	595
28.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	596
28.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	597
28.9. Performances	598

28.10.	<i>Frais</i>	601
28.11.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	603
28.11.1.	<i>Dividendes bruts payés au titre de l'exercice</i>	603
28.11.2.	<i>Restrictions d'investissement et dépassements</i>	603
28.11.3.	<i>Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation</i>	603
<b>29.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US ESG LEADERS INDEX</b>	<b>604</b>
29.1.	<i>Rapport de gestion</i>	604
29.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	604
29.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	604
29.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	604
29.1.4.	<i>Indice et benchmark</i>	604
29.1.5.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	605
29.1.6.	<i>Politique future</i>	605
29.1.7.	<i>Indicateur synthétique de risque</i>	605
29.2.	<i>Bilan</i>	606
29.3.	<i>Compte de résultats</i>	608
29.4.	<i>Composition des actifs</i>	610
29.5.	<i>Répartition géographique du portefeuille-titres</i>	616
29.6.	<i>Répartition économique du portefeuille-titres</i>	617
29.7.	<i>Changement dans la composition des actifs en EUR</i>	618
29.8.	<i>Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire</i>	619
29.9.	<i>Performances</i>	620
29.10.	<i>Frais</i>	624
29.11.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	626
29.11.1.	<i>Dividendes bruts payés au titre de l'exercice</i>	626
29.11.2.	<i>Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation</i>	626
<b>30.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BALANCED GROWTH</b>	<b>627</b>
30.1.	<i>Rapport de gestion</i>	627
30.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions</i>	627
30.1.2.	<i>Cotation en bourse</i>	627
30.1.3.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	627
30.1.4.	<i>Indice et benchmark</i>	627
30.1.5.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	627
30.1.6.	<i>Politique future</i>	628
30.1.7.	<i>Indicateur synthétique de risque</i>	629
30.2.	<i>Bilan</i>	630
30.3.	<i>Compte de résultats</i>	632
30.4.	<i>Composition des actifs</i>	634
30.5.	<i>Commission de gestion des fonds sous-jacents du portefeuille-titres</i>	639
30.6.	<i>Répartition géographique du portefeuille-titres</i>	640
30.7.	<i>Répartition économique du portefeuille-titres</i>	641
30.8.	<i>Changement dans la composition des actifs en EUR</i>	642
30.9.	<i>Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire</i>	643
30.10.	<i>Performances</i>	644
30.11.	<i>Frais</i>	646
30.12.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	646
30.12.1.	<i>Dividendes bruts payés au titre de l'exercice</i>	646
30.12.2.	<i>Evaluation des instruments financiers</i>	646
30.12.3.	<i>Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation</i>	646
<b>31.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BALANCED FLEXIBLE</b>	<b>647</b>

31.1. Rapport de gestion	647
31.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	647
31.1.2. Cotation en bourse	647
31.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	647
31.1.4. Indice et benchmark	648
31.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	648
31.1.6. Politique future	648
31.1.7. Indicateur synthétique de risque	649
31.2. Bilan	650
31.3. Compte de résultats	652
31.4. Composition des actifs	654
31.5. Commission de gestion des fonds sous-jacents du portefeuille-titres	660
31.6. Répartition géographique du portefeuille-titres	661
31.7. Répartition économique du portefeuille-titres	662
31.8. Changement dans la composition des actifs en EUR	663
31.9. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	664
31.10. Performances	665
31.11. Frais	667
31.12. Notes aux états financiers et autres informations	667
31.12.1. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	667
<b>32. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED</b>	<b>668</b>
32.1. Rapport de gestion	668
32.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	668
32.1.2. Cotation en bourse	668
32.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	668
32.1.4. Indice et benchmark	669
32.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	669
32.1.6. Politique future	670
32.1.7. Indicateur synthétique de risque	670
32.2. Bilan	671
32.3. Compte de résultats	673
32.4. Composition des actifs	675
32.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	687
32.6. Répartition économique du portefeuille-titres	688
32.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	689
32.8. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	690
32.9. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	700
32.10. Performances	702
32.11. Frais	707
32.12. Notes aux états financiers et autres informations	711
32.12.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	711
32.12.2. Evaluation des instruments financiers	711
32.12.3. Restrictions d'investissement et dépassements	711
32.12.4. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	711
<b>33. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR QUALITY SHORT TERM</b>	<b>712</b>
33.1. Rapport de gestion	712
33.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	712
33.1.2. Cotation en bourse	712
33.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	712
33.1.4. Indice et benchmark	713
33.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	713
33.1.6. Politique future	713

33.1.7. Indicateur synthétique de risque	713
33.2. Bilan	714
33.3. Compte de résultats	716
33.4. Composition des actifs	717
33.5. Répartition géographique du portefeuille-titres	719
33.6. Répartition économique du portefeuille-titres	720
33.7. Changement dans la composition des actifs en EUR	721
33.8. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	722
33.9. Performances	723
33.10. Frais	725
33.11. Notes aux états financiers et autres informations	727
33.11.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	727
33.11.2. Evaluation des instruments financiers	727
33.11.3. Restrictions d'investissement et dépassements	727
33.11.4. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	727
<b>34. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B DEFENSIVE STRATEGY</b>	<b>729</b>
34.1. Rapport de gestion	729
34.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	729
34.1.2. Cotation en bourse	729
34.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	729
34.1.4. Indice et benchmark	729
34.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	730
34.1.6. Politique future	730
34.1.7. Indicateur synthétique de risque	731
34.2. Bilan	732
34.3. Compte de résultats	734
34.4. Composition des actifs	736
34.5. Commission de gestion des fonds sous-jacents du portefeuille-titres	739
34.6. Répartition géographique du portefeuille-titres	741
34.7. Répartition économique du portefeuille-titres	742
34.8. Changement dans la composition des actifs en EUR	743
34.9. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	744
34.10. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	745
34.11. Performances	746
34.12. Frais	748
34.13. Notes aux états financiers et autres informations	749
34.13.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	749
34.13.2. Evaluation des instruments financiers	749
34.13.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	750
<b>35. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BALANCED LOW STRATEGY</b>	<b>751</b>
35.1. Rapport de gestion	751
35.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	751
35.1.2. Cotation en bourse	751
35.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	751
35.1.4. Indice et benchmark	752
35.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	752
35.1.6. Politique future	752
35.1.7. Indicateur synthétique de risqué	753
35.2. Bilan	754
35.3. Compte de résultats	756
35.4. Composition des actifs	758
35.5. Commission de gestion des fonds sous-jacents du portefeuille-titres	761

35.6. Répartition géographique du portefeuille-titres	763
35.7. Répartition économique du portefeuille-titres	764
35.8. Changement dans la composition des actifs en EUR	765
35.9. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	766
35.10. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	767
35.11. Performances	768
35.12. Frais	770
35.13. Notes aux états financiers et autres informations	771
35.13.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	771
35.13.2. Evaluation des instruments financiers	771
35.13.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	772

### **36. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BALANCED STRATEGY 773**

36.1. Rapport de gestion	773
36.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	773
36.1.2. Cotation en bourse	773
36.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	773
36.1.4. Indice et benchmark	774
36.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	774
36.1.6. Politique future	775
36.1.7. Indicateur synthétique de risque	775
36.2. Bilan	776
36.3. Compte de résultats	778
36.4. Composition des actifs	780
36.5. Commission de gestion des fonds sous-jacents du portefeuille-titres	783
36.6. Répartition géographique du portefeuille-titres	785
36.7. Répartition économique du portefeuille-titres	786
36.8. Changement dans la composition des actifs en EUR	787
36.9. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	788
36.10. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	789
36.11. Performances	790
36.12. Frais	792
36.13. Notes aux états financiers et autres informations	793
36.13.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	793
36.13.2. Evaluation des instruments financiers	793
36.13.3. Restrictions d'investissement et dépassements	794
36.13.4. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	794

### **37. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B ACTIVE STRATEGY 795**

37.1. Rapport de gestion	795
37.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions	795
37.1.2. Cotation en bourse	795
37.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	795
37.1.4. Indice et benchmark	796
37.1.5. Politique suivie pendant l'exercice	796
37.1.6. Politique future	797
37.1.7. Indicateur synthétique de risqué	797
37.2. Bilan	798
37.3. Compte de résultats	800
37.4. Composition des actifs	802
37.5. Commission de gestion des fonds sous-jacents du portefeuille-titres	805
37.6. Répartition géographique du portefeuille-titres	807
37.7. Répartition économique du portefeuille-titres	808
37.8. Changement dans la composition des actifs en EUR	809

37.9. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	810
37.10. Evolution des souscriptions, des remboursements et de la valeur nette d'inventaire	811
37.11. Performances	812
37.12. Frais	813
37.13. Notes aux états financiers et autres informations	815
37.13.1. Dividendes bruts payés au titre de l'exercice	815
37.13.2. Evaluation des instruments financiers	815
37.13.3. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation	816

# 1. INFORMATIONS GENERALES DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

## 1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

### **Siège Social :**

Rue Guimard, 18, 1040 Bruxelles

### **Date de constitution :**

17 mai 1991

### **RPM :**

Bruxelles

### **TVA :**

BE 0444.265.542

### **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

#### **Membres**

- Monsieur Philippe DENEFF, Head of Quantitative Equity & Asymmetric Asset Management, Degroof Petercam Asset Management S.A.
- Monsieur Jeroen SIONCKE, Chief Risk Officer, Membre du Comité de Direction, Degroof Petercam Asset Management S.A.
- Madame Caroline TUBEUF, Head of Legal and General Secretary, Degroof Petercam Asset Management S.A.
- Monsieur Tomás MURILLO, Global Head of Sales, Membre du Comité de Direction, Degroof Petercam Asset Management S.A.

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

- Monsieur Philippe DENEFF
- Monsieur Jeroen SIONCKE

#### **Type de gestion :**

##### **Société de gestion**

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

**Dénomination :** DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA, 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:**

Monsieur Hugo LASAT, Président du Conseil d'Administration, Administrateur non exécutif, CEO de Banque Degroof Petercam SA

Monsieur Yves CEELLEN, Head of Conviction Global Balanced Management, Membre du Comité de direction

Monsieur Jean-Baptiste DOUVILLE de FRANSSU, Administrateur non exécutif

Monsieur Laurent DE MEYERE, Administrateur indépendant (UCITS V)  
 Madame Véronique JEANNOT, Administrateur non exécutif, Directrice Générale Degroof Petercam Wealth Management (DPWM)  
 Monsieur Jean-Michel LOEHR, Administrateur indépendant (UCITS V)  
 Madame Sylvie HURET, Administrateur non exécutif, Président du Directoire de DPAS  
 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  
 Monsieur Johan VAN GEETERUYEN CIO Fundamental Equity, Membre du Comité de direction  
 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  
 Monsieur Frederiek VAN HOLLE, Technology and Operations, Membre du Comité de Direction  
 Monsieur Sam VEREECKE, CIO Fixed Income, Membre du Comité de Direction  
 Madame Tamar JOULIA- PARIS, administrateur-non-exécutif  
 Madame Sabine CAUDRON, administrateur non-exécutif, Head of Private Banking

**Commissaire :**

PwC Revisers d'Entreprises SRL, Culliganlaan 5, 1831 Diegem, représentée par Damien WALGRAVE  
 Capital souscrit et libéré: € 52.539.353,14

**Commissaire de la SICAV :**

PwC Réviseur d'entreprises SRL, représentée par Monsieur Briec LEFRANCQ,  
 Culliganlaan, 5, 1831 Diegem

**Dépositaire de la SICAV :**

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A., Succursale de Bruxelles  
 Rue Guimard, 19, 1040 Bruxelles

**Service financier de la SICAV :**

Banque Degroof Petercam S.A  
 Rue de l'Industrie, 44, B-1040 Bruxelles

**Groupe financier promoteur :**

Groupe Degroof Petercam

**Délégation de l'Administration :**

Degroof Petercam Asset Services S. A., (Depuis le 1 janvier 2020)  
 Rue Eugène Ruppert, 12, L-2453 Luxembourg

**Gestion financière du portefeuille :**

Degroof Petercam Asset Management S.A.  
 Rue Guimard, 18, 1040 Bruxelles

**Distributeur :**

Degroof Petercam Asset Management S.A.  
 Rue Guimard, 18, 1040 Bruxelles

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

DPAM B Active Strategy	A-B-E-F-L-M-N-V-W
DPAM B Balanced Flexible	B-F-L
DPAM B Balanced Growth	A-B
DPAM B Balanced Low Strategy	A-B-E-F-L-M-N-V-W
DPAM B Balanced Strategy	A-B-E-F-L-M-N-V-W



DPAM B Bonds Eur	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W-Z
DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable	A-B-E-F
DPAM B Bonds Eur IG	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W-Z
DPAM B Bonds EUR Medium Term	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	A-B-B LC-E-F-F LC-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Bonds Global Inflation Linked	A-A EUR HEDGED-B-B EUR HEDGED-B LC-E-E EUR HEDGED-F-F EUR HEDGED-F LC-J-J EUR HEDGED-L-M-M EUR HEDGED-N-N EUR HEDGED-P-P EUR HEDGED-V-V EUR HEDGED-W-W EUR HEDGED
DPAM B Corporate Bonds EUR 2023*	A-B-E-F-J-M-N-P
DPAM B Defensive Strategy	A-B-E-F-L-M-N-V-W
DPAM B Equities DRAGONS Sustainable	A-B-B EUR HEDGED-B LC-B USD-E-F-F EUR HEDGED-F LC-F USD-J-L-M-N-P-V-W-W EUR HEDGED-W USD
DPAM B Equities EMU Behavioral Value	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities EMU Index	A-B-E-F-J-M-N-P
DPAM B Equities Euroland	A-B-E-F-F CHF HEDGED-F USD HEDGED-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities Euroland Sustainable	A-B-B LC-E-F-F CHF HEDGED-F LC-F USD HEDGED-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities Europe Dividend	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities Europe Index	A-B-E-F-J-M-N-P
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	A-B-B LC-E-F-F LC-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities Europe Sustainable	A-B-B LC-E-F-F LC-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities Japan Index	A-B-E-F-J-M-N-P
DPAM B Equities NewGems Sustainable	A-B-B USD-E-F-F USD-J-L-M-N-P-V-W-W USD
DPAM B Equities Sustainable Food Trends	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities US Behavioral Value	A-A USD-B-B USD-E-E USD-F-F USD-J-L-L USD-M-M USDN-N USD-P-V-W
DPAM B Equities US Dividend Sustainable	A-A USD-B-B EUR HEDGED-B LC-B USD-E-E USD-F-F EUR HEDGED-F LC-F USD-J-M-N-P-V-W-W EUR HEDGED
DPAM B Equities US ESG Leaders Index	A-A USD-B-B USD-E-F-J-M-M USD-N-N USD-P
DPAM B Equities US Index	A-A USD-B-B USD-E-F-J-M-M USD-N-N USD-P
DPAM B Equities World ex Japan, Europe & USA Index	A-B-E-F-J-M-N-P
DPAM B Equities World Sustainable	A-B-B LC-B USD-E-F-F LC-F USD-J-L-M-N-P-V-W-W USD
DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Real Estate EMU Sustainable	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Real Estate Europe Sustainable	A-B-B LC-E-F-F LC-J-L-M-N-P-V-W

\* Le compartiment DPAM B Corporate Bonds EUR 2023 a été liquidé le 30 juin 2023.

**Description des classes d'actions :**

**Classe A** : actions de distribution offertes au public.

**Classe A USD** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe A par le fait qu'elles sont libellées en dollar des Etats-Unis d'Amérique.

**Classe A EUR HEDGED** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe A par le fait que le risque de change est couvert par rapport à l'euro. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

**Classe V** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe A par le fait (i) qu'elles peuvent être offertes à la discrétion de la société de gestion à des distributeurs et des plates-formes au Royaume-Uni, en Suisse et dans les pays membres de l'union européenne, à l'exclusion de la Banque Degroof Petercam Belgique et de la Banque Degroof Petercam Luxembourg, (ii) qu'elles peuvent être offertes par des distributeurs et des plates-formes ayant conclu des accords de rémunération distincts avec leurs clients qui ne font l'objet d'aucune rétrocession, et (iii) qu'elles ne font l'objet d'aucune rétrocession sur les frais de gestion.

**Classe V EUR HEDGED** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe V par le fait que le risque de change est couvert par rapport à l'euro. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment

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

**Classe E USD** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe E par le fait qu'elles sont libellées en dollar des Etats-Unis d'Amérique.

**Classe E EUR HEDGED** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe E par le fait que le risque de change est couvert par rapport à l'euro. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

**Classe M** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe A 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 M USD** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe M par le fait qu'elles sont libellées en dollar des Etats-Unis d'Amérique.

**Classe M EUR HEDGED** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe M par le fait que le risque de change est couvert par rapport à l'euro. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

**Classe B** : actions de capitalisation offertes au public.

**Classe B LC** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe B par le fait (i) qu'elles sont réservées aux investisseurs concernés directement ou indirectement par un ou plusieurs contrat(s) « Services Agreement Life Cycle » en cours avec Degroof Petercam Asset Management et, (ii) qu'elles ont une commission de gestion différente.

**Classe B USD** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe B par le fait qu'elles sont libellées en dollars des Etats-Unis d'Amérique.

**Classe B EUR HEDGED** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe B par le fait que le risque de change est couvert par rapport à l'euro. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

**Classe L** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe B par le fait (i) qu'elles ont un montant minimum de souscription initial, et (ii) une commission de gestion qui peut être différent

**Classe L USD**: actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe L par le fait qu'elles sont libellées en dollars des Etats-Unis d'Amérique.

**Classe W** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe B par le fait (i) qu'elles peuvent être offertes à la discrétion de la société de gestion à des distributeurs et des plates-formes au Royaume-Uni, en Suisse et dans les pays membres de l'union européenne, à l'exclusion de la Banque Degroof Petercam Belgique et de la Banque Degroof Petercam Luxembourg ; (ii) qu'elles peuvent être offertes par des distributeurs et des plates-formes ayant conclu des accords de rémunération distincts avec leurs clients qui ne font l'objet d'aucune rétrocession; et (iii) qu'elles ne font l'objet d'aucune rétrocession sur les frais de gestion.

**Classe W USD** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe W par le fait (i) qu'elles sont libellées en dollars des Etats-Unis d'Amérique ;

**Classe W EUR HEDGED** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe W par le fait que le risque de change est couvert par rapport à l'euro. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

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

**Classe F LC** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe F par le fait (i) qu'elles sont réservées aux investisseurs concernés directement ou indirectement par un ou plusieurs contrat(s) « Services Agreement Life Cycle » en cours avec Degroof Petercam Asset Management, (ii) qu'elles n'ont pas de montant de souscription initial, et (iii) qu'elles ont une commission de gestion différente.

**Classe F USD** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe F par le fait qu'elles sont libellées en dollars des Etats-Unis d'Amérique.

**Classe F EUR HEDGED** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe F par le fait que le risque de change est couvert par rapport à l'euro. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

**Classe F USD HEDGED** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe F USD par le fait que le risque de change est couvert par rapport au dollar américain. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

**Classe F CHF HEDGED** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe F CHF par le fait que le risque de change est couvert par rapport au franc suisse. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

**Classe J** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe F 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, par le fait (iii) qu'elles n'ont pas de montant de souscription initial, et (iv) qu'elles ont une commission de gestion différente.

**Classe J EUR HEDGED** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe J par le fait que le risque de change est couvert par rapport à l'euro. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

**Classe N** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe B 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 N USD** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe N par le fait qu'elles sont libellées en dollar des Etats-Unis d'Amérique.

**Classe N EUR HEDGED** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe N par le fait que le risque de change est couvert par rapport à l'euro. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

**Classe P** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe F par l'absence (i) de commission de gestion, (ii) de montant minimum de souscription initial, par le fait (iii) qu'elles sont réservées aux investisseurs pour lesquels un ou plusieurs mandats de gestion discrétionnaire est en cours avec Degroof Petercam Asset Management et (iv), qu'elles sont réservées au(x) compte(s) sur le(s)quel(s) s'appliquent ces mandats de gestion discrétionnaire.

**Classe P EUR HEDGED** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe P par le fait que le risque de change est couvert par rapport à l'euro. Le gestionnaire doit prendre des mesures afin de couvrir systématiquement le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment dans un seuil de tolérance défini dans les informations relatives au compartiment.

Les investisseurs sont informés que la conduite d'une politique de couverture du risque de change est susceptible d'entraîner des coûts supplémentaires tels que mentionnés dans les informations relatives au compartiment.

**Classe Z** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe F par le fait qu'elles sont réservées (i) à des investisseurs souscrivant pour un montant initial minimal de 25.000.000 EUR, par (ii) une commission de gestion différente et (iii) une taxe annuelle différente, étant entendu que les actionnaires investissant dans cette classe ne peuvent demander le rachat partiel de leurs actions de façon à réduire leur niveau d'investissement en-deçà du montant minimum de souscription initial.

\*les « investisseurs éligibles » sont les investisseurs au sens de l'article 5, de la Loi du 3 août 2012, à savoir les clients professionnels visés à l'annexe A de l'Arrêté Royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la Directive concernant les marchés d'instruments financiers (MiFID) ainsi que les contreparties éligibles au sens de l'article 3, § 1er de l'Arrêté Royal du 3 juin 2007 susmentionné et les personnes morales qui ne sont pas considérées comme des investisseurs professionnels et qui ont demandé à être inscrites au registre des investisseurs éligibles auprès de la FSMA. Les personnes physiques, ainsi que les personnes morales qui ne font pas partie des investisseurs éligibles définis ci-dessus, 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.

### **Commercialisation en dehors de la Belgique**

Pays-Bas - Portugal : Service financier : Banque Degroof Petercam SA, Rue de l'Industrie 44, 1040 Bruxelles

Espagne : Représentant de la SICAV : Allfunds Bank S.A.U., C/ de los Padres Dominicos 7,28050 Madrid

Suisse : Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich. L'agent payeur en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'Ile, 1204 Genève.

France : Correspondant centralisateur : Caceis Bank, 89-91 rue Gabriel Péri – F-92120 Montrouge

Luxembourg : Service financier : Banque Degroof Petercam Luxembourg SA, 12 rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Allemagne : Agent d'information : Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg

Italie : Agent payeur : Allfunds Bank S.A.U, Milan Branch, Via Bochetto 6, 20123 Milano, Italy et Société Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi 19A, IT-MAC2 Milano.

Autriche : Agent payeur et agent d'information: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich

Royaume-Uni : Agent Payeur : Société Générale London Branch, Société Générale Securities Services Custody London, Exchange House, 12 Primrose Street, London EC2A 2EG.

Suède : Agent payeur : MFEX Mutual Funds Exchange AB, Grev Turegatan 19, Box 5378, SE-102 49 Stockholm, Sweden

Compartiment	Autriche	Belgique	Suisse	Allemagne	Espagne	Finlande	France	Royaume-Uni	Italie	Luxembourg	Pays-bas	Portugal	Suède	Singapour*
DPAM B Active Strategy	x	x		x	x		x		x	x				
DPAM B Balanced Flexible	x	x		x			x		x					
DPAM B Balanced Growth		x												
DPAM B Balanced Low Strategy	x	x		x	x		x		x	x				
DPAM B Balanced Strategy	x	x		x	x		x		x	x				
DPAM B Bonds Eur	x	x	x	x	x		x		x	x	x			
DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable		x			x									
DPAM B Bonds Eur IG	x	x	x	x	x		x		x	x	x			
DPAM B Bonds EUR Medium Term		x	x	x	x		x		x	x	x			
DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	x	x	x	x	x		x		x	x				
DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y		x	x				x		x	x	x			
DPAM B Bonds Global Inflation Linked	x	x	x	x	x		x		x	x	x			
DPAM B Corporate Bonds EUR 2023		x								x				
DPAM B Defensive Strategy	x	x		x	x		x		x	x				
DPAM B Equities DRAGONS Sustainable	x	x	x	x	x		x		x	x	x	x		x
DPAM B Equities EMU Behavioral Value	x	x	x	x	x		x		x	x	x			
DPAM B Equities EMU Index		x					x		x	x				
DPAM B Equities Euroland	x	x	x	x	x		x	x	x	x	x	x		
DPAM B Equities Euroland Sustainable	x	x	x	x	x		x		x	x	x			x
DPAM B Equities Europe Dividend	x	x	x	x	x		x		x	x	x	x		x
DPAM B Equities Europe Index		x	x				x		x	x				
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	x	x	x	x	x		x		x	x	x	x		x
DPAM B Equities Europe Sustainable	x	x	x	x	x		x		x	x	x	x	x	x
DPAM B Equities Japan Index		x	x		x		x		x	x	x			
DPAM B Equities NewGems Sustainable	x	x	x	x	x		x		x	x	x	x	x	x
DPAM B Equities Sustainable Food Trends	x	x	x	x	x		x		x	x	x	x	x	x
DPAM B Equities US Behavioral Value	x	x	x	x	x		x		x	x	x			
DPAM B Equities US Dividend Sustainable	x	x	x	x	x		x		x	x	x	x		x
DPAM B Equities US ESG Leaders Index		x	x		x				x					
DPAM B Equities US Index		x			x		x		x	x				
DPAM B Equities World ex Japan, Europe & USA Index		x					x		x	x	x			
DPAM B Equities World Sustainable	x	x	x	x	x		x		x	x	x	x	x	x
DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable	x	x	x	x	x		x		x	x				
DPAM B Real Estate EMU Sustainable	x	x	x	x	x		x		x	x	x			
DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x		x
DPAM B Real Estate Europe Sustainable	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x			x

\*Institutionnels seuls

Le bilan globalisé reprend l'ensemble des compartiments existants, indépendamment du fait que tous ne soient pas commercialisés dans les pays suivants :

- Allemagne
- Autriche
- Espagne
- France
- Italie
- Luxembourg
- Pays-Bas
- Royaume-Uni
- Suisse
- Finlande
- Suède
- Portugal
- Singapour : seuls les investisseurs professionnels sont ciblés

## 1.2.RAPPORT DE GESTION

---

### 1.2.1. Informations aux actionnaires

#### Généralités

##### Information aux actionnaires

Depuis le 1er janvier 2023 :

- Les « Documents d'information clés pour l'investisseurs (KIID) ont été remplacés par les « Documents d'information clés » (KID) pour toutes les classes d'action des compartiments de la SICAV ;
- La méthodologie relative au calcul du niveau de risque d'un compartiment a été modifiée. L'indicateur synthétique de risque (SRI) calculé conformément aux dispositions du Règlement Délégué (UE) 2017/653 et disponible, dans sa version la plus récente, dans les KID, a remplacé le l'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI).
- La méthodologie relative au calcul des frais (anciennement frais courants) a été modifiée. La version la plus récente est disponible dans le PRIIPs KID.

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Sicav du 15 mars 2023 a approuvé, entre autres, les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2022 et la distribution d'un dividende aux détenteurs d'actions de distribution de certains compartiments de la Sicav comme mentionné dans l'avis publié le 17 mars 2023.

Le conseil d'administration du 28 février 2023 a décidé de modifier la politique d'investissement du compartiment DPAM B Equities DRAGONS Sustainable.

Dans les compartiments ci-dessous qui promeuvent des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR 2019/2088 et qui investissent (partiellement) dans des investissements durables, certains des indicateurs de durabilité ont été reformulés dans le Prospectus dans la section « Aspects, environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) – Transparence en matière de durabilité », sous-section « Stratégie d'investissement », ainsi que dans les annexes relatives aux Informations précontractuelles (Annexe SFDR) dans la section « Quels sont les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier? » :

DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable, DPAM B Equities Newgems Sustainable, DPAM B Equities DRAGONS Sustainable, DPAM B Equities Euroland Sustainable, DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable, DPAM B Equities US Dividend Sustainable, DPAM B Equities Europe Sustainable, DPAM B Equities Sustainable Food Trends, DPAM B Equities World Sustainable, DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable, DPAM B Real Estate Europe Sustainable, DPAM B Real Estate Emu Dividend Sustainable et DPAM B Real Estate Emu Sustainable.

Ces modifications ont pris effet le 15 mai 2023.

L'assemblée générale extraordinaire du 20 juin 2023 a décidé de la clôture de la liquidation du compartiment DPAM B Global Diversified World.

Le conseil d'administration du 21 juin 2023 a décidé de procéder à un regroupement des actions de classe « P » de certains compartiments de la Sicav.

Le compartiment DPAM B Corporate Bonds EUR 2023 a été dissout de plein droit par l'expiration de son terme au 30 juin 2023.

#### **Fee Sharing agreements**

Des conventions de rétrocession de la commission de gestion peuvent exister d'une part, entre la SICAV (ou le cas échéant le distributeur) et le gestionnaire du portefeuille d'investissement, et d'autre part, entre la SICAV et d'autres distributeurs (renseignés le cas échéant dans le prospectus) et des tierces parties, tels que des actionnaires de la SICAV. Ces conventions ne sont en aucun cas exclusives. Elles 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.

**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 États membres de l'UE à l'égard des OPC étrangers, DPAM B 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 dans certains pays membres de l'UE. Les coûts seront immédiatement à charge de l'exercice en cours.

La Sicav n'a pas enregistré de remboursements au cours du premier semestre 2023.

**Class Action**

Durant le premier semestre de 2023, la Sicav n'a pas enregistré de remboursements au titre d'une « Class Action ».

**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 notablement la Sicav sont reprises dans le présent rapport semestriel.

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 3.890,00 EUR (hors TVA) par an par compartiment.

A côté de sa mission de commissaire, PwC Société de réviseurs agréée a effectué une mission spéciale pour DPAM B pour un montant de EUR 5.730 pour la dissolution du compartiment DPAM B Corporate Bonds EUR 2023.

**Evènements après la cloture**

Un dossier a été introduit à la FSMA en vue de :

- modifier la politique d'investissement des compartiments Bonds EUR et Bonds EUR IG pour supprimer la possibilité d'investir en actions d'entreprises
- lancer un nouveau compartiment DPAM B Equities Japan ESG Leaders

La FMSA a approuvé ces dossiers le 1er août 2023.

**Règlement EU 2015/2365 du Parlement Européen et du conseil du 25 novembre 2015**

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 » :**

DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y  
 DPAM B Bonds Eur  
 DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable  
 DPAM B Equities Euroland  
 DPAM B Real Estate Europe Sustainable  
 DPAM B Equities World Sustainable  
 DPAM B Equities Europe Dividend  
 DPAM B Equities Europe Sustainable  
 DPAM B Equities NewGems Sustainable  
 DPAM B Equities Sustainable Food Trends  
 DPAM B Bonds Eur IG  
 DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable  
 DPAM B Equities DRAGONS Sustainable  
 DPAM B Equities Euroland Sustainable  
 DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable  
 DPAM B Equities Europe Index  
 DPAM B Equities US Index  
 DPAM B Equities Japan Index  
 DPAM B Equities EMU Index  
 DPAM B Equities World ex Japan, Europe & USA Index  
 DPAM B Equities EMU Behavioral Value  
 DPAM B Equities US Behavioral Value  
 DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable  
 DPAM B Bonds EUR Medium Term  
 DPAM B Equities US Dividend Sustainable  
 DPAM B Real Estate EMU Sustainable  
 DPAM B Equities US ESG Leaders Index  
 DPAM B Balanced Growth  
 DPAM B Balanced Flexible  
 DPAM B Bonds Global Inflation Linked  
 DPAM B Bonds EUR Quality Short Term  
 DPAM B Defensive Strategy  
 DPAM B Balanced Low Strategy  
 DPAM B Balanced Strategy  
 DPAM B Active Strategy

##### **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'illiquidité 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 :

Facteur swing maximal (ou Swing factor maximal) : fixé à 5% maximum de la VNI non ajustée.

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

#### 4. Recours au swing pricing pendant la période couverte :

Le tableau ci-dessous montre, par compartiment, le nombre de fois et les dates lors desquelles le « swing pricing » a été appliqué durant la période couverte par le rapport ainsi que l'impact de cette application pour le calcul du rendement durant la période couverte par le rapport

Date de la transaction	Compartiment	Seuil de swing	Swing factor	Taille de Souscription/Rachat	Montant net	Impact sur la performance
24/01/2023	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3%	0.06%	-4.02%	-5,413,553.93	-3,248.13
26/01/2023	DPAM B Corporate Bonds EUR 2023	3%	0.09%	-3.19%	-2,759,927.55	-2,483.93
30/01/2023	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3%	0.06%	-3.09%	-3,879,508.23	-2,327.70
13/02/2023	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3%	0.06%	3.84%	4,692,761.11	2,815.66
21/02/2023	DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	3%	0.10%	9.50%	624,932.10	624.93
2/03/2023	DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	3%	0.10%	29.59%	2,114,800.00	2,114.80

6/03/2023	DPAM B Bonds EUR IG	3%	0.13%	3.78%	1,865,732.16	2,425.45
21/03/2023	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3%	0.06%	4.57%	5,632,289.76	3,379.37
22/03/2023	DPAM B Bonds EUR Medium Term	3%	0.10%	-3.22%	-7,161,318.00	-7,161.32
22/03/2023	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3%	0.06%	3.77%	4,859,245.97	2,915.55
22/03/2023	DPAM B Bonds EUR IG	3%	0.13%	13.03%	7,153,101.00	9,299.03
24/03/2023	DPAM B Bonds EUR IG	3%	0.13%	-4.09%	-2,549,758.00	-3,314.69
24/03/2023	DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	3%	0.10%	-3.19%	-285,404.34	-285.40
29/03/2023	DPAM B Bonds EUR IG	3%	0.13%	51.13%	30,488,451.18	39,634.99
30/03/2023	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3%	0.06%	-3.28%	-4,507,134.28	-2,704.28
11/04/2023	DPAM B Bonds Global Inflation Linked	3%	0.13%	-4.88%	-8,052,523.79	-10,468.28
12/04/2023	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3%	0.06%	-3.18%	4,357,005.02	2,614.20
26/04/2023	DPAM B Bonds EUR IG	3%	0.13%	10.07%	9,157,796.00	11,905.13
22/05/2023	DPAM B Corporate Bonds EUR 2023 (liquidé au 30 juin 2023)	3%	0.09%	-6.21%	-3,578,797.52	-3,220.92
25/05/2023	DPAM Bonds EUR	3%	0.17%	3.15%	20,165,766.17	34,281.80
31/05/2023	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3%	0.06%	3.43%	4,857,798.82	2,914.68
5/06/2023	DPAM B Bonds EUR IG	3%	0.13%	4.52%	4,584,275.97	5,959.56
15/06/2023	DPAM B Bonds Global Inflation Linked	3%	0.13%	-8.95%	11,491,005.80	-14,938.31
22/06/2023	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3%	0.06%	-3.65%	-5,114,748.51	-3,068.85

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 »:**

DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y  
 DPAM B Bonds Eur  
 DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable  
 DPAM B Equities Euroland  
 DPAM B Real Estate Europe Sustainable  
 DPAM B Equities World Sustainable  
 DPAM B Equities Europe Dividend  
 DPAM B Equities Europe Sustainable  
 DPAM B Equities NewGems Sustainable  
 DPAM B Equities Sustainable Food Trends  
 DPAM B Bonds Eur IG  
 DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable  
 DPAM B Equities DRAGONS Sustainable  
 DPAM B Equities Euroland Sustainable  
 DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable  
 DPAM B Equities Europe Index  
 DPAM B Equities US Index  
 DPAM B Equities Japan Index  
 DPAM B Equities EMU Index  
 DPAM B Equities World ex Japan, Europe & USA Index  
 DPAM B Equities EMU Behavioral Value  
 DPAM B Equities US Behavioral Value

DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable  
 DPAM B Bonds EUR Medium Term  
 DPAM B Equities US Dividend Sustainable  
 DPAM B Real Estate EMU Sustainable  
 DPAM B Equities US ESG Leaders Index  
 DPAM B Balanced Growth  
 DPAM B Balanced Flexible  
 DPAM B Bonds Global Inflation Linked  
 DPAM B Bonds EUR Quality Short Term  
 DPAM B Defensive Strategy  
 DPAM B Balanced Low Strategy  
 DPAM B Balanced Strategy  
 DPAM B Active Strategy

## 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 Web [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com) 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**

Les actions mondiales ont augmenté de plus de 11% (en euro) au cours du premier semestre 2023. Le Nasdaq est sorti du lot au premier semestre (+29% en euros), mettant fin à une série de quatre trimestres de baisse. Les actions américaines (+14%) ont offert un rendement supérieur par rapport aux actions des autres régions, notamment celles du Japon (+9%), de l'Europe (+9%) et surtout celles des marchés émergents (+1,5%). Les actions liées à l'intelligence artificielle ont décollé à la suite de l'annonce des résultats de Nvidia en mai. Quatre titres seulement du S&P500 (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon) représentent plus de la moitié de la hausse de l'indice depuis le début de l'année. Sur le marché obligataire, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans est resté globalement inchangé à la fin de la période (à 3,84%) par rapport à son niveau de fin 2022. Le rendement allemand pour la même échéance a légèrement baissé, passant de 2,57% à 2,39%. L'euro s'est légèrement apprécié par rapport au dollar au cours de la période considérée, principalement en raison de la dissipation des risques liés à la crise énergétique et des déclarations de la BCE. Le segment « high yield » a surperformé les autres catégories d'obligations au cours de la période en raison de la réduction des spreads. Le prix du baril de pétrole brut a oscillé autour de 70 dollars, tiraillé entre le risque de récession au 1er trimestre et le ralentissement de l'économie chinoise en seconde partie de période, d'une part, et la réaction en chaîne de l'OPEP+ pour réduire l'offre, d'autre part.

#### **États-Unis**

L'activité économique américaine a bien résisté en janvier et février. La croissance du PIB au 1er trimestre a été revue à la hausse (2% sur base annuelle), notamment grâce à la consommation des ménages. Toutefois, la consommation des ménages a ralenti en avril et en mai. Le rapport sur l'emploi de janvier a mis en évidence la thématique d'un marché du travail tendu, laquelle a rencontré un franc succès. Le nombre de travailleurs dans le secteur non agricole a augmenté de 517 000, bien au-delà du consensus de 185 000, tandis que le taux de chômage est retombé à 3,4%. Au cours du semestre, le marché du travail a montré des signes d'essoufflement (ralentissement de la hausse des salaires, augmentation des demandes initiales d'allocations chômage, diminution du nombre d'emplois vacants). La crise dans le secteur bancaire au mois de mars a entraîné une révision significative des anticipations de taux du marché, qui ont ensuite connu une hausse en mai, une fois cet épisode passé. L'inflation aux États-Unis a montré des signes décisifs de ralentissement. Elle a diminué au cours de la période : l'inflation globale est passée de 6,4% en décembre 2022 à 4,1% en mai, tandis que l'inflation sous-jacente est passée de 5,7% à 5,3%. La Fed a déclaré ralentir le rythme des hausses de taux à 0,25% lors de ses réunions de février, mars et mai, avant d'interrompre son cycle de resserrement monétaire en juin.

#### **Zone euro**

Les indicateurs de confiance ont poursuivi leur redressement dans la zone euro au premier trimestre, dopés par la résilience du marché du travail et l'atténuation des risques de crise énergétique qui prévalaient l'année dernière. Dans la seconde moitié de la période, les indicateurs de confiance ont montré un net ralentissement de l'activité. La deuxième révision du PIB de la zone euro a finalement indiqué que la région était entrée en récession technique au premier trimestre 2023 (deux baisses trimestrielles consécutives du PIB). Le marché de l'emploi et les intentions d'embauche ont continué à surprendre positivement. En mai, le taux de chômage s'est établi à un niveau historiquement bas de 6,5%, et les intentions d'embauche des entreprises ont même augmenté à la fin du trimestre. L'inflation sous-jacente a

finalement atteint un point d'inflexion en avril, alors que le déclin de l'inflation globale s'est intensifié grâce à la baisse de l'inflation énergétique (l'inflation globale est passée d'un pic de 10,6% en octobre 2022 à 5,5% en juin 2023). L'inflation très élevée a contraint la BCE à rester prudente tout au long de la période. La BCE a relevé son taux directeur de 0,50% en février et en mars, avant de ralentir le rythme des hausses de taux (0,25%) en mai et en juin.

### **Japon**

L'inflation sous-jacente a connu une hausse au cours du semestre pour atteindre 4,20% en mai. Malgré la hausse de l'inflation, la Banque centrale a laissé sa politique monétaire globalement inchangée au cours de la période, après avoir surpris le marché en décembre lorsqu'elle a élargi la fourchette du rendement à 10 ans. Le yen s'est fortement déprécié au cours des six premiers mois de l'année (-11% par rapport à l'euro), principalement en raison de l'inactivité de la Banque centrale du Japon, qui a maintenu sa politique monétaire inchangée alors que les banques centrales des pays développés ont continué à relever leurs taux d'intérêt. Vers la fin de la période, les autorités ont commencé à s'inquiéter du risque que la dépréciation rapide du yen faisait peser sur la stabilité financière.

### **Marchés émergents**

En Chine, les indicateurs d'activité se sont nettement redressés au 1er trimestre, dopés par la fin des mesures restrictives. Le secteur immobilier a atteint son point le plus bas à la fin de l'année dernière, et les indicateurs de confiance ont montré que les services et la construction ont été les principaux secteurs à bénéficier de la reprise de l'activité. Après un premier trimestre de forte croissance, l'économie chinoise a été en perte de vitesse au deuxième trimestre. Les indicateurs de confiance des entreprises ont montré que le secteur de la construction ralentissait et que celui des services, qui avait bénéficié de la levée des mesures restrictives en décembre, montrait également des signes de ralentissement au deuxième trimestre. La banque centrale de Chine a annoncé une baisse des taux en juin et le gouvernement chinois s'est montré de plus en plus ouvert quant aux futures mesures de soutien à l'économie chinoise. Sur les autres marchés émergents, les conditions de production se sont améliorées en Asie et en Europe. La banque centrale du Mexique a rejoint la banque centrale du Brésil en mettant fin à son cycle de resserrement. L'inflation a poursuivi sa tendance à la baisse sur la plupart des marchés émergents (Europe de l'Est et Amérique latine), ce qui a incité la plupart des banques centrales à interrompre à leur cycle de hausse des taux.

## 1.3.BILAN GLOBALISÉ

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>14.756.274.924,60</b>	<b>15.066.825.295,11</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>14.386.251.792,33</b>	<b>14.616.493.843,36</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	1.437.914.270,27	1.760.727.643,91
a.	Obligations	1.437.914.270,27	1.760.727.643,91
B.	Instruments du marché monétaire		5.724.413,30
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	11.285.550.116,19	11.223.402.117,34
a.	Actions	11.283.054.049,07	11.218.125.523,61
b.	OPC à nombre fixe de parts	2.496.067,12	5.276.593,73
D.	Autres valeurs mobilières	673.766,84	6.144.813,37
E.	OPC à nombre variable de parts	1.662.862.049,03	1.620.940.109,72
F.	Instruments financiers dérivés	-748.410,00	-445.254,28
	Sur devises	-748.410,00	-445.254,28
	Contrats à terme (+/-)	-748.410,00	-445.254,28
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-22.581.342,58</b>	<b>7.852.773,98</b>
A.	Créances	152.917.932,79	120.875.790,04
a.	Montants à recevoir	127.787.112,28	93.780.603,52
b.	Avoirs fiscaux	4.018.364,13	4.260.579,76
c.	Collatéral	1.090.000,00	-90.000,00
d.	Autres	20.022.456,38	22.924.606,76
B.	Dettes	-175.499.275,37	-113.023.016,06
a.	Montants à payer (-)	-142.849.009,04	-79.289.238,86
b.	Dettes fiscales (-)		500,00
c.	Emprunts (-)	-1.411.896,50	-2.565.835,46
e.	Autres (-)	-31.238.369,83	-31.168.441,74
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>381.479.493,00</b>	<b>430.445.906,09</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	380.679.493,00	430.355.906,09
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres	800.000,00	90.000,00
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>11.124.981,85</b>	<b>12.032.771,68</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	11.124.981,85	12.032.771,68
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>14.756.274.924,60</b>	<b>15.066.825.295,11</b>
A.	Capital	12.008.337.436,54	10.503.743.594,73
B.	Participations au résultat	-15.959.009,46	-43.789.896,64
C.	Résultat reporté	1.460.402.344,89	7.983.746.724,44
D.	Résultat de la période	1.303.494.152,63	-3.376.875.127,42

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		830.254.633,10	709.606.525,98
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>830.254.633,10</b>	<b>709.606.525,98</b>
A.	Contrats à terme achetés	547.326.288,60	381.702.838,87
B.	Contrats à terme vendus	282.928.344,50	327.903.687,11
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 1.4.COMPTE DE RÉSULTATS GLOBALISÉ

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>1.198.278.330,82</b>	<b>-3.488.981.668,08</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	21.974.909,52	-159.928.667,02
a.	Obligations	21.974.909,52	-159.928.667,02
	Gain réalisé	5.522.140,02	14.261.868,12
	Perte réalisée	-33.005.512,37	-15.304.757,18
	Gain/Perte non-réalisé	49.458.281,87	-158.885.777,96
B.	Instruments du marché monétaire	18.195,00	86.092,94
	Gain réalisé	18.195,00	168.168,95
	Perte réalisée		-106.763,67
	Gain/Perte non-réalisé		24.687,66
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	1.091.229.197,80	-3.027.696.171,02
a.	Actions	1.091.269.606,69	-3.027.360.727,08
	Gain réalisé	485.182.446,31	712.223.389,87
	Perte réalisée	-329.040.856,52	-341.277.856,07
	Gain/Perte non-réalisé	935.128.016,90	-3.398.306.260,88
b.	OPC à nombre fixe de parts	-40.408,89	-335.443,94
	Perte réalisée	-96.428,60	-12.677,61
	Gain/Perte non-réalisé	56.019,71	-322.766,33
D.	Autres valeurs mobilières	605.408,20	6.151.339,13
	Gain réalisé		6.525,76
	Gain/Perte non-réalisé	605.408,20	6.144.813,37
E.	OPC à nombre variable de parts	97.937.649,77	-307.555.980,31
	Gain réalisé	21.375.333,42	48.188.002,30
	Perte réalisée	-6.876.266,61	-8.036.822,01
	Gain/Perte non-réalisé	83.438.582,96	-347.707.160,60
F.	Instruments financiers dérivés	-12.909.203,91	4.326.349,47
a.	Sur obligations	-4.652.593,48	11.579.099,38
ii.	Contrats à terme	-4.652.593,48	11.579.099,38
	Gain/Perte réalisé	-1.400.832,02	11.324.889,38
	Gain/Perte non-réalisé	-3.251.761,46	254.210,00
i.	Sur indices financiers	-8.256.610,43	-7.252.749,91
ii.	Contrats à terme	-8.256.610,43	-7.252.749,91
	Gain /Perte réalisée	-7.164.970,59	-7.922.395,01
	Gain /Perte non-réalisée	-1.091.639,84	669.645,10
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-577.825,56	-4.364.631,27
a.	Instruments financiers dérivés	251.309,47	-3.831.446,74
ii.	Contrats à terme	251.309,47	-3.831.446,74
	Gain /Perte réalisée	999.719,47	-3.386.192,46
	Gain /Perte non-réalisée	-748.410,00	-445.254,28
b.	Autres positions et opérations de change	-829.135,03	-533.184,53
iv.	Autres	-829.135,03	-533.184,53
	Gain /Perte réalisée	-1.238.115,75	553.283,47
	Gain /Perte non-réalisée	408.980,72	-1.086.468,00
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>170.116.129,15</b>	<b>188.740.010,91</b>
A.	Dividendes	172.390.244,32	197.029.538,71
B.	Intérêts (+/-)	19.582.637,54	15.330.233,45
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	13.839.774,58	14.656.370,21
b.	Dépôts et liquidités	5.742.862,96	673.863,24
	Intérêts d'emprunts (-)	-1.168.160,89	-1.787.187,25
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-20.706.820,99	-21.834.244,20
	D'origine belge	-4.313.444,28	-6.032.044,22
	D'origine étrangère	-16.393.376,71	-15.802.199,98
F.	Autres produits provenant des placements	18.229,17	1.670,20
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>502.883,69</b>	<b>509.893,13</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	502.883,69	509.893,13
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-65.403.191,03</b>	<b>-77.143.363,38</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-9.850.245,19	-12.795.109,62
B.	Charges financières (-)	-55.585,43	-65.451,06
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-3.255.851,71	-3.569.109,27
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-50.286.374,50	-58.385.687,74
a.	Gestion financière	-47.011.047,07	-54.624.306,95



	30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
Classe A (Dis)	-7.078.774,88	-8.372.906,90
Classe A USD (Dis)	-2.393,41	-2.430,39
Classe A EUR HEDGED (Dist)	-9.341,77	-14.533,42
Classe B (Cap)	-14.992.930,59	-17.017.529,51
Classe B EUR HEDGED (Cap)	-3.134,51	-9.254,27
Classe B USD (Cap)	-355.321,48	-412.027,31
Classe E (Dis)	-380.064,30	-495.006,30
Classe E EUR HEDGED (Dist)	-1.114,81	-1.205,87
Classe F (Cap)	-12.006.462,34	-14.552.497,46
Classe F LC (Cap)	-103,27	-109,61
Classe F USD (Cap)	-156.672,11	-446,35
Classe F CHF HEDGED (Cap)	-36.513,41	-37.106,87
Classe F EUR HEDGED (Cap)	-43.254,94	-43.027,19
Classe F USD HEDGED (Cap)	-423.370,70	-404.861,07
Classe J (Cap)	-6.346.701,02	-7.202.606,56
Classe L (Cap)	-74.554,65	-67.396,72
Classe L USD (Cap)	-234,55	-651,89
Classe M (Dis)	-1.365.498,00	-1.748.081,83
Classe M EUR HEDGED (Dist)	-20.364,68	-35.852,30
Classe N (Cap)	-1.081.761,69	-1.349.311,11
Classe N EUR HEDGED (Cap)	-12.811,50	-15.191,14
Classe P (Cap)		29,77
Classe V (Dis)	-390.188,27	-814.171,90
Classe W (Cap)	-2.094.621,19	-1.872.860,55
Classe W USD (Cap)	-4.597,20	-8.901,15
Classe M USD (Cap)	-326,43	-576,64
Classe N USD (Dis)	-129.935,37	-145.792,41
b. Gestion administrative et comptable	-3.290.699,98	-3.772.108,55
c. Rémunération commerciale	15.372,55	10.727,76
E. Frais administratifs (-)	-575.698,20	-705.587,50
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-40.677,51	-2.399,28
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-7.756,82	-1.352,46
H. Services et biens divers (-)	-376.783,10	-586.883,63
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-781.739,41	-856.852,82
Classe A (Dis)	-134.594,40	-160.294,11
Classe A USD (Dis)	-493,48	-416,89
Classe A EUR HEDGED (Dist)	-1.703,46	-2.609,96
Classe B (Cap)	-294.661,20	-295.734,32
Classe B EUR HEDGED (Cap)	-226,18	-302,14
Classe B USD (Cap)	-4.454,23	-4.052,67
Classe E (Dis)	-244,09	-295,81
Classe E EUR HEDGED (Dist)	-53,35	-56,67
Classe F (Cap)	-71.776,59	-70.781,08
Classe F LC (Cap)	-1,79	-81,11
Classe F EUR HEDGED (Cap)	-1,88	-301,37
Classe F USD HEDGED (Cap)	105,16	0,30
Classe F CHF HEDGED (Cap)	8,84	-14,16
Classe F USD (Cap)	22,24	0,02
Classe J (Cap)	-2.685,09	-3.502,44
Classe L (Cap)	-146,97	-143,24
Classe L USD (Cap)		0,07
Classe M (Dis)	-173.096,47	-202.685,10
Classe M EUR HEDGED (Dist)	-7.971,09	-11.476,25
Classe N (Cap)	-86.498,26	-95.855,16
Classe N EUR HEDGED (Cap)	-32,00	-367,57
Classe P (Cap)	-1.013,03	-5.376,51
Classe P EUR HEDGED (Cap)	27,98	29,02
Classe V (Dis)	62,24	-724,06
Classe W (Cap)	-554,42	-174,03
Classe W USD (Cap)	-25,74	-16,03
Classe N USD (Cap)	-1.661,26	-1.542,47
Classe M USD (Dis)	-70,89	-79,08
K. Autres charges (-)	-172.479,16	-174.930,00
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		
<b>Sous-total II+III+IV</b>	<b>105.215.821,81</b>	<b>112.106.540,66</b>
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>1.303.494.152,63</b>	<b>-3.376.875.127,42</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat du semestre</b>	<b>1.303.494.152,63</b>	<b>-3.376.875.127,42</b>

## 1.5.RÉSUMÉ DES RÈGLES DE COMPTABILISATION ET D'ÉVALUATION

---

### 1.5.1. Résumé des règles

L'évaluation des actifs de la Société, subdivisée par compartiment, est déterminée de la manière suivante :

a. pour les valeurs admises à la cote officielle ou négociée sur un autre marché organisé: au dernier cours de bourse ou du marché connu, à moins que ce cours ne soit pas représentatif;

b. pour les valeurs dont le dernier cours n'est pas représentatif et pour les valeurs non admises à une cote officielle ou un autre marché organisé, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi;

c. pour les avoirs liquides : à leur valeur nominale plus les intérêts courus;

d. les créances non échues seront déterminées prorata temporis sur base de leur montant exact s'il est connu ou à défaut, sur base de leur montant estimé;

e. les valeurs exprimées en une monnaie autre que celle du compartiment concerné seront converties dans la monnaie du compartiment sur base des derniers cours de change connus;

f. les montants notionnels des contrats à terme sont portés dans les postes hors bilan sous la rubrique « III. Montants notionnels des contrats à terme ». Les contrats à terme sont comptabilisés dans les postes hors bilan sur base du calcul suivant : nombre de contrats multiplié par le cours à la date d'acquisition multiplié par le lotsize ; à convertir dans la monnaie du compartiment sur base des derniers cours de change connus si les contrats à terme sont exprimés en une monnaie autre que celle du compartiment. Les contrats à terme sont évalués lors de chaque calcul de valeur nette d'inventaire sur base du dernier cours de marché connu, à moins que ce cours ne soit pas représentatif. Les différences résultant des variations de valeur des contrats à terme sont imputées au compte de résultats comme réduction de valeur ou plus-value non réalisée, dans le sous-poste « ii. Contrats à terme » des sous-postes concernés de la rubrique « I. Réduction de valeur, moins-values et plus-values – F. Instruments financiers dérivés », ou dans le sous-poste « I. Réduction de valeur, moins-values et plus-values – H. Positions et opérations de change. – a. Instruments financiers dérivés – ii. Contrats à terme » si la valeur sous-jacente concerne des devises;

g. les contrats d'option sont évalués lors de chaque calcul de valeur nette d'inventaire sur base du dernier cours de marché connu, à moins que ce cours ne soit pas représentatif. Les différences résultant de la variation de valeur des primes des contrats sont imputées au compte de résultats comme réduction de valeur ou plus-value non réalisée dans sous-poste « i. Contrats d'option » des sous-postes concernés de la rubrique « I. Réduction de valeur, moins-values et plus-values – F. Instruments financiers dérivés » ou dans le sous-poste « I. Réduction de valeur, moins-values et plus-values – H. Positions et opérations de change – a. Instruments financiers dérivés – i. Contrats d'option » si la valeur sous-jacente concerne des devises. En cas d'exercice des contrats d'option, les primes sont portées en majoration ou en réductions du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacente. Les contrats d'options sont comptabilisés dans les postes hors bilan sous la rubrique « II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants » sur base du calcul suivant : nombre de contrats multiplié par le prix d'exercice multiplié par la quantité de sous-jacent;

h. les montants notionnels des contrats de swap sont portés dans les postes hors bilan sous la rubrique « IV. Montants notionnels des contrats de swap ». Les contrats de swap sont évalués lors de chaque calcul de valeur nette d'inventaire sur base du dernier cours de marché connu, à moins que ce cours ne soit pas représentatif. Les différences résultant des variations de valeur des contrats de swap sont imputées au compte de résultats comme réduction de valeur ou plus-value non réalisée, dans le sous-poste « iii. Contrats de swap » des sous-postes concernés de la rubrique « I. Réduction de valeur, moins-values et plus-values – F. Instruments financiers dérivés » ou dans le sous-poste « I. Réduction de valeur, moins-values et plus-values – H. Positions et opérations de change – a. Instruments financiers dérivés – iii. Contrats de swap » si la valeur sous-jacente concerne des devises;

i. les OPC sous-jacents sont évalués lors de chaque calcul de valeur nette d'inventaire sur base des derniers cours connus, à moins que ces cours ne soient pas représentatifs.

Pour obtenir l'actif net, l'évaluation ainsi obtenue est diminuée des engagements de la Société.

## 1.6.TAUX DE CHANGE

---

	30 juin 2023		30 juin 2022	
1 EUR	1,639000	AUD	1,520350	AUD
1 EUR	5,263000	BRL	5,467149	BRL
1 EUR	1,443700	CAD	1,348550	CAD
1 EUR	0,976050	CHF	1,000900	CHF
1 EUR	875,145679	CLP	979,431929	CLP
1 EUR	7,925100	CNY	6,998552	CNY
1 EUR	4.555,771297	COP	4.349,717268	COP
1 EUR	7,445950	DKK	7,436653	DKK
1 EUR	0,858150	GBP	0,860800	GBP
1 EUR	8,549700	HKD	8,203600	HKD
1 EUR	16.356,814085	IDR	15.576,323988	IDR
1 EUR	4,048650	ILS	3,661300	ILS
1 EUR	89,501550	INR	82,562066	INR
1 EUR	148,703301	ISK	138,705874	ISK
1 EUR	157,687700	JPY	142,029650	JPY
1 EUR	1.437,556155	KRW	1.357,404642	KRW
1 EUR	18,711200	MXN	21,092730	MXN
1 EUR	5,092200	MYR	4,607849	MYR
1 EUR	11,688500	NOK	10,328754	NOK
1 EUR	1,780800	NZD	1,681450	NZD
1 EUR	60,222700	PHP	57,484149	PHP
1 EUR	97,644550	RUB	57,238363	RUB
1 EUR	11,784250	SEK	10,713153	SEK
1 EUR	1,476500	SGD	1,454950	SGD
1 EUR	38,542300	THB	36,959286	THB
1 EUR	33,978650	TWD	31,084862	TWD
1 EUR	1,091000	USD	1,045450	USD

## 2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR SHORT TERM 1 Y

### 2.1. RAPPORT DE GESTION

---

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

Jour de souscription initiale : 06/08/1992.

Prix de souscription initiale des parts : 123,98 EUR.

#### 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 de ce compartiment est d'offrir aux actionnaires une exposition au marché des obligations à court terme.

Le portefeuille du compartiment se compose principalement d'instruments émis par des émetteurs ayant la qualité Investment grade\* ou Prime\* auprès d'une des agences de notation telle que Standards & Poors, Moody's ou Fitch. Ces émetteurs peuvent être des pouvoirs publics, des entreprises ou des émetteurs privés.

Le portefeuille est principalement investi dans des obligations, des certificats de trésorerie et autres titres de créances ou titres assimilés libellés en euro.

L'échéance initiale ou résiduelle des instruments qui composent le portefeuille ne dépasse pas douze mois.

Il s'agit d'un compartiment géré activement.

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment. Des informations quantitatives provenant d'un marché plus large peuvent être utilisées pour la gestion des risques et l'évaluation par le gestionnaire.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune protection ou garantie sur le capital.

\* Investment Grade : est une interprétation en termes de risques financiers de la qualité de l'émetteur de l'obligation. Les agences de notation utilisent chacune leur échelle pour évaluer la notion de risque. Les notations « investment grade » sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's et Fitch et entre Aaa et Baa3 suivant l'échelle de Moody's.

\*Prime : est une notation à court terme qui juge de la capacité de l'émetteur à remplir ses engagements à un an au plus. Les notations « Prime » sont situées entre A-1+ et A-3 selon l'échelle de Standard & Poor's, entre F1+ et F3 selon l'échelle de Fitch et entre P-1 et P-3 suivant l'échelle de Moody's.

##### Politique de placement

Le compartiment investit dans des organismes de placement collectif pour un maximum de 10% de ses actifs.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants, dépôts ou titres ainsi que sous forme d'organismes de placement collectif.

Le compartiment, par dérogation octroyée par l'Autorité des services et marchés financiers peut investir jusqu'à 100% de ses actifs dans les différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen qui a adopté l'euro comme monnaie (listés ci-dessous

(\*)), et par ses collectivités publiques territoriales. Ces organismes de placement collectif doivent détenir des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire appartenant à six émissions différentes au moins, sans que les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire appartenant à une même émission puissent excéder 30% du montant total de leurs actifs.

(\*) Belgique, Allemagne, Finlande, France, Grèce, Luxembourg, Irlande, Italie, Pays-Bas, Autriche, Portugal, Espagne, Slovaquie, Chypre, Malte, Slovaquie, Estonie.

Le compartiment peut investir dans des parts d'un autre OPCVM ou d'un autre fonds géré directement ou indirectement par DPAM ou par une société à laquelle DPAM est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une participation directe ou indirecte de plus de 10 % du capital ou des voix. Aucune commission d'émission ou de rachat des fonds cibles ni aucune commission de gestion ne peut être débitée des actifs de la SICAV, dans la mesure de tels placements.

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

#### **2.1.4. Indice et benchmark**

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

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

Fin juin 2023, la valeur liquidative de DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y (classe B) s'élevait à 293,93 €. Soit une performance positive de 1,04 % depuis le début de l'année.

L'Euribor a augmenté rapidement au cours du premier semestre de l'année, passant de 2,17 à 3,57 bps.

Cette hausse des taux d'intérêt et les incertitudes sur les marchés financiers rendent les obligations à court terme attrayantes.

De ce fait, celles-ci ont renoué avec les rendements très attractifs. La volatilité persistante a poussé les investisseurs à acheter davantage d'obligations à court terme.

Pour notre portefeuille, nous sommes souvent partis à la recherche d'un bon mix sectoriel. La majorité des positions sont financières, en particulier les obligations bancaires. Il s'agit principalement de valeurs bien notées (A-). Dans les autres secteurs, nous avons systématiquement opté pour une bonne diversification, un bon mélange de notations et une répartition géographique.

#### **2.1.6. Politique future**

- Recherche d'obligations dont la date d'échéance est comprise entre 5 et 12 mois.
- Obligations d'entreprises, titres financiers et obligations d'État parmi les obligations de qualité « investment grade » en euros.
- Une bonne diversification à maintenir en termes de pays, de secteurs et de notations.

#### **2.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 2

## 2.2.BILAN

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>139.209.021,11</b>	<b>236.778.432,88</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>134.715.334,50</b>	<b>233.112.437,47</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	134.715.334,50	228.137.718,65
a.	Obligations	134.715.334,50	228.137.718,65
B.	Instruments du marché monétaire		4.974.718,82
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-1.171.722,54</b>	<b>-4.117.137,86</b>
A.	Créances	959.489,22	3.810.017,39
a.	Montants à recevoir	959.489,22	3.810.017,39
B.	Dettes	-2.131.211,76	-7.927.155,25
a.	Montants à payer (-)	-2.047.384,45	-7.806.970,15
c.	Emprunts (-)		-2.799,29
e.	Autres (-)	-83.827,31	-117.385,81
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>4.814.524,83</b>	<b>6.232.101,50</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	4.814.524,83	6.232.101,50
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>850.884,32</b>	<b>1.551.031,77</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	850.884,32	1.551.031,77
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>139.209.021,11</b>	<b>236.778.432,88</b>
A.	Capital	138.366.003,56	238.025.946,48
B.	Participations au résultat	8.283,43	-261.562,88
C.	Résultat reporté	-610.364,82	74.266,27
D.	Résultat de la période	1.445.098,94	-1.060.216,99

**DPAM B**  
**BONDS EUR SHORT TERM 1 Y**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		



## 2.3.COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>558.693,17</b>	<b>-2.067.057,41</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	540.498,15	-2.067.766,23
a.	Obligations	540.498,15	-2.067.766,23
	Gain réalisé	209.528,69	450,00
	Perte réalisée	-896.927,18	-1.404.120,25
	Gain/Perte non-réalisé	1.227.896,64	-664.095,98
B.	Instruments du marché monétaire	18.195,00	708,82
	Gain réalisé	18.195,00	
	Gain/Perte non-réalisé		708,82
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	0,02	
b.	Autres positions et opérations de change	0,02	
iv.	Autres	0,02	
	Gain /Perte réalisée	0,02	
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>1.035.633,81</b>	<b>1.234.675,47</b>
A.	Dividendes		
B.	Intérêts (+/-)	1.038.607,99	1.262.866,68
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	954.920,44	1.260.634,00
b.	Dépôts et liquidités	83.687,55	2.232,68
	Intérêts d'emprunts (-)	-2.974,17	-28.191,21
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-0,01	
	D'origine étrangère	-0,01	
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>25.864,93</b>	
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	25.864,93	
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-175.092,97</b>	<b>-227.835,05</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-27.726,10	-31.516,05
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-33.012,44	-45.284,13
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-88.761,26	-114.330,32
a.	Gestion financière	-58.590,59	-76.188,33
	Classe A (Dis)	-1.549,10	-1.311,14
	Classe B (Cap)	-3.123,74	-5.179,70
	Classe F (Cap)	-37.986,98	-61.415,61
	Classe M (Dis)	-1.036,97	-219,05
	Classe N (Cap)	-1.323,32	-0,80
	Classe V (Dis)	-7.280,15	-7.512,89
	Classe W (Cap)	-6.290,33	-549,14
b.	Gestion administrative et comptable	-30.170,67	-38.141,99
E.	Frais administratifs (-)	-11.958,89	-12.427,52
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-638,18	-9,52
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-48,20	-47,01
H.	Services et biens divers (-)	-3.791,14	-6.206,14
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-6.350,48	-15.194,87
	Classe A (Dis)	-1.454,87	-1.123,78
	Classe B (Cap)	-2.019,94	-4.532,55
	Classe F (Cap)	-2.890,44	-7.289,80
	Classe M (Dis)	-76,15	-203,30
	Classe N (Cap)	17,00	-68,10
	Classe P (Cap)	-56,55	-1.994,86
	Classe V (Dis)	72,83	11,30
	Classe W (Cap)	57,64	6,22
K.	Autres charges (-)	-2.806,28	-2.819,49
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>886.405,77</b>	<b>1.006.840,42</b>

**DPAM B**  
**BONDS EUR SHORT TERM 1 Y**

	30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.445.098,94	-1.060.216,99
VI. Impôts sur le résultat		
VII. Résultat du semestre	1.445.098,94	-1.060.216,99

## 2.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b><i>Emis(es) par état</i></b>							
<b>Espagne</b>							
SPAIN 0,00 21-24	4.000.000	EUR	96,77	3.870.920,00		2,87%	2,78%
SPAIN 4,40 13-23	2.000.000	EUR	100,20	2.003.910,00		1,49%	1,44%
				<b>5.874.830,00</b>		<b>4,36%</b>	<b>4,22%</b>
<b>Italie</b>							
ITALIA 0,00 20-24	4.000.000	EUR	98,04	3.921.440,00		2,91%	2,82%
ITALY 0,00 21-24	4.000.000	EUR	97,12	3.884.800,00		2,88%	2,79%
				<b>7.806.240,00</b>		<b>5,79%</b>	<b>5,61%</b>
<b>Total - Emis(es) par état</b>				<b>13.681.070,00</b>		<b>10,16%</b>	<b>9,83%</b>
<b><i>Obligation du Secteur Public</i></b>							
<b>France</b>							
ARRFP 1,50 15-24	6.000.000	EUR	98,81	5.928.330,00		4,40%	4,26%
				<b>5.928.330,00</b>		<b>4,40%</b>	<b>4,26%</b>
<b>Total - Obligation du Secteur Public</b>				<b>5.928.330,00</b>		<b>4,40%</b>	<b>4,26%</b>
<b><i>Emis(es) par une entreprise privée</i></b>							
<b>Belgique</b>							
KBC 0,75 16-23	1.000.000	EUR	99,13	991.310,00		0,74%	0,71%
				<b>991.310,00</b>		<b>0,74%</b>	<b>0,71%</b>
<b>Allemagne</b>							
CMZBK 1,25 18-23	5.000.000	EUR	99,24	4.961.800,00		3,68%	3,56%
MERCEDES 0,00 19-24	6.000.000	EUR	97,79	5.867.670,00		4,36%	4,22%
				<b>10.829.470,00</b>		<b>8,04%</b>	<b>7,78%</b>
<b>Danemark</b>							
CARLSBERG 2,50 14-24	1.000.000	EUR	98,60	986.045,00		0,73%	0,71%
				<b>986.045,00</b>		<b>0,73%</b>	<b>0,71%</b>
<b>Espagne</b>							
IBERDROL 1,00 16-24	4.000.000	EUR	98,25	3.930.180,00		2,92%	2,82%
				<b>3.930.180,00</b>		<b>2,92%</b>	<b>2,82%</b>
<b>Finlande</b>							
CHR FIN 0,875 20-23	3.000.000	EUR	99,01	2.970.195,00		2,20%	2,13%
				<b>2.970.195,00</b>		<b>2,20%</b>	<b>2,13%</b>
<b>France</b>							
ALD SA 0,00 21-24	3.200.000	EUR	97,42	3.117.552,00		2,31%	2,24%
AUTOROUTE 2,95 14-24	1.000.000	EUR	99,57	995.705,00		0,74%	0,72%
BNP PB 1,125 17-23	4.000.000	EUR	99,31	3.972.240,00		2,95%	2,85%
TOTAL 0,25 16-23	3.000.000	EUR	99,93	2.997.780,00		2,23%	2,15%
				<b>11.083.277,00</b>		<b>8,23%</b>	<b>7,96%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							

**DPAM B**  
**BONDS EUR SHORT TERM 1 Y**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
LLOYDS BK 1,00 16-23	500.000	EUR	99,02	495.080,00		0,37%	0,36%
SKY PLC 1,875 14-23	2.000.000	EUR	99,22	1.984.450,00		1,47%	1,43%
VODAFONE 0,50 16-24	1.800.000	EUR	98,11	1.765.917,00		1,31%	1,27%
				<b>4.245.447,00</b>		<b>3,15%</b>	<b>3,05%</b>
<b>Italie</b>							
INTESA S 1,375 17-24	5.000.000	EUR	98,65	4.932.450,00		3,66%	3,54%
				<b>4.932.450,00</b>		<b>3,66%</b>	<b>3,54%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
JOHN DE 1,375 20-24	3.000.000	EUR	98,15	2.944.470,00		2,19%	2,12%
				<b>2.944.470,00</b>		<b>2,19%</b>	<b>2,12%</b>
<b>Mexique</b>							
AMERICA 1,50 16-24	6.000.000	EUR	98,10	5.886.240,00		4,37%	4,23%
AMER MOV 3,259 13-23	4.000.000	EUR	99,94	3.997.500,00		2,97%	2,87%
				<b>9.883.740,00</b>		<b>7,34%</b>	<b>7,10%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ABB FIN 0,75 17-24	4.500.000	EUR	97,45	4.385.452,50		3,26%	3,15%
BMW 0,75 16-24	3.000.000	EUR	97,76	2.932.890,00		2,18%	2,11%
BMW FIN 0,375 18-23	6.000.000	EUR	99,94	5.996.610,00		4,45%	4,31%
CONTI-GM 2,125 20-23	4.000.000	EUR	99,30	3.971.820,00		2,95%	2,85%
CTP BV 0,625 20-23	1.500.000	EUR	98,03	1.470.405,00		1,09%	1,06%
EDP FIN 1,125 16-24	3.000.000	EUR	98,42	2.952.510,00		2,19%	2,12%
ENEL 5,25 03-23	2.800.000	EUR	100,38	2.810.752,00		2,09%	2,02%
HEINEKEN 3,50 12-24	5.000.000	EUR	99,79	4.989.700,00		3,70%	3,58%
LEASEPL 1,375 19-24	2.400.000	EUR	98,03	2.352.816,00		1,75%	1,69%
				<b>31.862.955,50</b>		<b>23,65%</b>	<b>22,89%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
BAC 0,75 16-23	4.000.000	EUR	99,83	3.993.380,00		2,96%	2,87%
BAXTER 0,40 19-24	5.000.000	EUR	96,69	4.834.575,00		3,59%	3,47%
GOLDM 1,375 17-24	4.000.000	EUR	97,64	3.905.740,00		2,90%	2,81%
GOLDMAN S 2,00 15-23	1.000.000	EUR	99,90	998.955,00		0,74%	0,72%
INTL FLAV 1,75 16-24	5.000.000	EUR	98,11	4.905.325,00		3,64%	3,52%
JPMORGAN 0,625 16-24	6.000.000	EUR	98,26	5.895.720,00		4,38%	4,24%
MORGAN ST 1,75 16-24	6.000.000	EUR	98,55	5.912.700,00		4,39%	4,25%
				<b>30.446.395,00</b>		<b>22,60%</b>	<b>21,87%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>115.105.934,50</b>		<b>85,44%</b>	<b>82,69%</b>
<b><u>Total - Obligations et autres titres de créances</u></b>				<b><u>134.715.334,50</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>96,77%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>134.715.334,50</b>		<b>100,00%</b>	<b>96,77%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>134.715.334,50</b>		<b>100,00%</b>	<b>96,77%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		12.480,05			0,01%
Banque Degroof Petercam		EUR		4.802.044,78			3,45%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>4.814.524,83</b>			<b>3,46%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>4.814.524,83</b>			<b>3,46%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-1.171.722,54</b>			<b>-0,84%</b>
<b>Autres</b>				<b>850.884,32</b>			<b>0,61%</b>

**DPAM B**  
**BONDS EUR SHORT TERM 1 Y**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Actif Net Total				139.209.021,11			100,00%

## 2.5.RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
PAYS-BAS	23,64%
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	22,60%
FRANCE	12,63%
ITALIE	9,46%
ALLEMAGNE	8,04%
MEXIQUE	7,34%
ESPAGNE	7,28%
ROYAUME-UNI	3,15%
FINLANDE	2,20%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	2,19%
BELGIQUE	0,74%
DANEMARK	0,73%
<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.

## **2.6.RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Par secteur</b>	<b>% Portefeuille</b>
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	32,23%
BANQUES	24,12%
ETATS	10,16%
TELECOMMUNICATIONS	10,12%
PHARMACIE - COSMETIQUE	7,23%
TRANSPORTS AERIENS	5,14%
BOISSONS & TABACS	4,44%
VEHICULES ROUTIERS	4,36%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,20%
<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.

## 2.7.CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	134.466.285,60		134.466.285,60
Ventes	56.891.677,00		56.891.677,00
<b>Total 1</b>	<b>191.357.962,60</b>		<b>191.357.962,60</b>
Souscriptions	81.865.989,27		81.865.989,27
Remboursements	89.735.208,13		89.735.208,13
<b>Total 2</b>	<b>171.601.197,40</b>		<b>171.601.197,40</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	135.260.947,93		135.260.947,93
<b>Taux de rotation</b>	<b>14,61%</b>		<b>14,61%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.



## 2.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	2.250,00	25.086,31	18.727,05	3.830,41	4.438,80	18.118,67	9.347,07	2.044,70	25.421,04
B	63.391,20	28.873,41	35.742,91	26.155,84	33.334,83	28.563,92	13.053,99	11.087,30	30.530,61
F	491.150,25	228.559,51	337.175,58	619.529,75	626.564,22	330.141,10	238.792,78	222.626,79	346.307,10
M	0,00	0,00	3.091,07	0,00	1.426,08	1.665,00	19.057,00	4.986,00	15.736,00
N	0,00	0,00	0,00	640,00	0,00	0,00	16.475,00	907,00	0,00
P	1.868,63	1.527,63	341,00	2.541,00	1.862,00	1.020,00	413,00	853,00	580,00
V	15.815,00	13.951,00	102.916,00	12.233,00	11.277,00	103.872,00	3.433,83	5.184,00	102.121,83
W	0,00	0,52	113,94	96.979,64	17.697,97	79.395,61	16.218,82	49.254,04	46.360,39
<b>TOTAL</b>			<b>498.107,54</b>			<b>562.776,30</b>			<b>567.056,96</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	
A	324.355,00	3.608.638,73	547.020,38	634.200,36	1.340.737,18	293.130,36	
B	14.770.005,19	6.712.241,78	6.037.485,02	7.667.659,82	3.025.972,74	2.564.146,13	
F	116.316.919,91	54.042.468,34	145.724.292,37	146.916.806,24	56.426.069,56	52.555.724,43	
M	0,00	0,00	0,00	203.187,17	2.725.214,30	716.937,06	
N	0,00	0,00	147.334,40	0,00	3.810.140,91	209.966,65	
P	46.665.460,94	38.138.428,75	62.931.944,57	46.034.372,54	10.263.467,74	21.194.615,43	
V	2.280.547,51	2.013.601,05	1.751.802,46	1.613.253,76	493.725,10	743.940,67	
W	0,00	121,20	22.543.486,15	4.100.393,88	3.780.661,74	11.456.747,40	
<b>TOTAL</b>	<b>180.357.288,55</b>	<b>104.515.499,85</b>	<b>239.683.365,35</b>	<b>207.169.873,77</b>	<b>81.865.989,27</b>	<b>89.735.208,13</b>	

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A	114.263.409,99	143,53	145.659.005,96	142,78	139.209.021,11	144,25
B		231,64		230,53		232,93
F		235,97		234,91		237,43
M		143,33		142,62		144,12
N		0,00		0,00		0,00
P		24.876,88		24.790,39		25.069,08
V		143,62		142,98		144,52
W		232,92		231,89		234,38
<b>TOTAL</b>	<b>114.263.409,99</b>		<b>145.659.005,96</b>		<b>139.209.021,11</b>	

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

## 2.9.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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

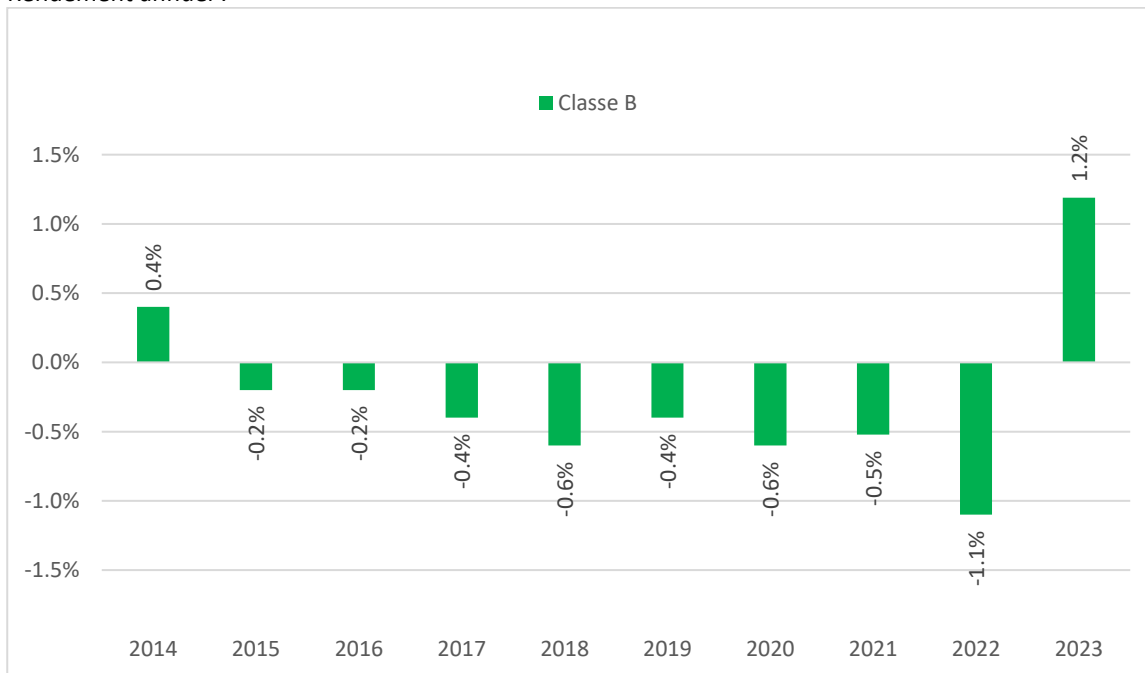
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

### Classe A

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	1,13 % (en EUR)	-0,15 % (en EUR)	-0,29 % (en EUR)	-0,24 % (en EUR)	06/08/1992	2,05 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	1,19 % (en EUR)	-0,14 % (en EUR)	-0,29 % (en EUR)	-0,24 % (en EUR)		

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	1,21 % (en EUR)	-0,09 % (en EUR)	-0,22 % (en EUR)	-0,14 % (en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	1,19 % (en EUR)	-0,15 % (en EUR)	-0,29 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	1,26 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	1,32 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	1,22 % (en EUR)	-0,07 % (en EUR)	-0,25 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	1,21 % (en EUR)	-0,07 % (en EUR)	-0,25 % (en EUR)	(en EUR)		

## 2.10. FRAIS

### Frais récurrents

- Classe A - BE0058190878 :

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.	0,33%
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.	0,14%

- Classe B - BE0058191884 :

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.	0,32%
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.	0,14%

- Classe E - BE0948511457 :

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.	0,26%
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.	0,14%

- Classe F - BE0948510442 :

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.	0,26%
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.	0,14%

- Classe J - BE6299422483 :

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.	0,21%
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.	0,14%

- Classe L - BE6330739341 :

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.	0,54%
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.	0,14%

**- Classe M - BE6299424505 :**

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.	0,33%
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.	0,14%

**- Classe N - BE6299425510 :**

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.	0,28%
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.	0,14%

**- Classe P - BE6254406406 :**

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.	0,15%
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.	0,14%

**- Classe V - BE6246085615 :**

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.	0,24%
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.	0,14%

**- Classe W - BE6246088643 :**

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.	0,24%
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.	0,14%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, -36,00% 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.

## **2.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**

---

### **2.11.1. Evaluation des instruments financiers**

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### **2.11.2. 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.

### 3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR

#### 3.1. RAPPORT DE GESTION

---

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

Date de souscription initiale : 04/10/1996.

Prix de souscription initiale: 123,98 EUR.

Le 26/10/2004, les actions de capitalisation et de distribution ont été divisées par quatre.

Le 30/12/2004, le compartiment a absorbé le compartiment Belginvest Bonds dans le cadre de la fusion par absorption de la SICAV Belginvest SA par DPAM B SA (anciennement DPAM INVEST B SA.)

##### 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 de ce compartiment est d'offrir aux actionnaires une exposition au marché des obligations.

Le portefeuille du compartiment se compose principalement d'instruments tels que les obligations et autres titres de créance ou titres assimilés libellés en euro, à court, moyen et long terme, à taux fixe ou flottant, avec un revenu périodique ou capitalisé et émis ou garantis par les Etats Membres de l'Union Européenne.

Le portefeuille peut également comprendre des obligations et autres titres de créance ou titres assimilés émis par d'autres pouvoirs publics, des entreprises ou des émetteurs privés.

Aucune exigence de rating n'est imposée aux instruments composant le portefeuille ou à leurs émetteurs. Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune protection ou garantie sur le capital.

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.

###### Politique de placement

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

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants, dépôts ou titres ainsi que sous forme d'organismes de placement collectif.

Ce compartiment, par dérogation octroyée par l'Autorité des services et marchés financiers peut investir jusqu'à 100% de ses actifs dans les différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen qui a adopté l'euro comme monnaie (listés ci-dessous\*), et par ses collectivités publiques territoriales.

Ces organismes de placement collectif doivent détenir des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire appartenant à six émissions différentes au moins, sans que les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire appartenant à une même émission puissent excéder 30% du montant total de leurs actifs.

(\*) Belgique, Allemagne, Finlande, France, Grèce, Luxembourg, Irlande, Italie, Pays-Bas, Autriche, Portugal, Espagne, Slovaquie, Chypre, Malte, Slovaquie, Estonie.



Le compartiment peut investir dans des parts d'un autre OPCVM ou d'un autre fonds géré directement ou indirectement par DPAM ou par une société à laquelle DPAM est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une participation directe ou indirecte de plus de 10 % du capital ou des voix. Aucune commission d'émission ou de rachat des fonds cibles ni aucune commission de gestion ne peut être débitée des actifs de la SICAV, dans la mesure de tels placements.

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

#### **3.1.4. Indice et benchmark**

JPM EMU Government Bond Total Return

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : JPM EMU Government Bond Total Return.

Cet indice est un indice obligataire représentatif des obligations émises par les gouvernements des pays européens où l'euro est la monnaie officielle. La performance est calculée en réinvestissant les coupons versés par les titres de créances composant l'indice.

J.P. Morgan Securities PLC est inscrit au registre tenu par l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du 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.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

Les premiers mois de l'année ont été marqués par des mouvements relativement limités des rendements obligataires et par des écarts. Dans cette optique, nous avons modifié notre position en matière de duration entre une position très courte autour de -10 % et une position neutre au niveau du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Cette décision était appropriée, car nous pensons que la combinaison d'une inflation bien trop élevée et d'une croissance réelle décente continuerait à faire grimper les taux d'intérêt, mais avec une forte volatilité.

En outre, au début de l'année, nous avons identifié certains risques qui pèsent sur les attentes du marché concernant un inversement rapide de l'inflation par rapport à l'objectif fixé par la BCE. Si ces risques venaient à se concrétiser, l'inflation repartirait à la hausse sans jamais atteindre l'objectif de 2 %.

Le premier risque concernait le fait que les conditions financières mondiales n'étaient que légèrement restrictives pendant une période limitée. La transmission de la politique monétaire à l'économie réelle par le biais de ces conditions financières pourrait donc être trop limitée. Deuxièmement, la baisse des prix de l'énergie et des consommateurs plus confiants pourraient conduire à de nouvelles dépenses, soutenant ainsi l'économie réelle par l'intermédiaire de la croissance et de l'inflation. Enfin, alors que la Chine a décidé de rouvrir son économie après des années de fermeture, elle pourrait pour la première fois devenir une exportatrice d'inflation au lieu d'être une exportatrice de déflation.

Toutefois, à la fin du mois de juin, la plupart de ces risques ne s'étaient pas encore matérialisés ou ne l'avaient été que dans une mesure limitée. De plus, l'horizon de leur concrétisation est devenu très proche.

Depuis le mois de mai, nous sommes plus inquiets quant aux perspectives de croissance réelle. L'élément déclencheur principal est le fait que la demande de biens de consommation est inexistante dans le secteur manufacturier. Cette situation dure depuis plusieurs mois et s'aggrave. D'après nous, il est fort probable que cette situation se répercute

sur le secteur des services, en ligne avec les périodes précédentes de ralentissement économique. Le secteur des services étant à l'origine de la plupart des emplois, cette situation pourrait rapidement ouvrir la voie à une spirale défavorable de croissance négative des services et à une hausse du chômage. Par conséquent, depuis la fin du mois de mai, nous avons augmenté la duration du fonds par rapport à l'indice de référence et nous nous sommes familiarisés avec une position de duration longue d'environ 5 % par rapport à l'indice de référence. Nous avons continué à nous positionner en cas d'accentuation de la courbe des rendements, ce qui se produit généralement lorsque nous sommes proches du taux directeur final. Malheureusement, cela n'a pas été le cas jusqu'à présent, les marchés continuant à tabler sur un taux directeur terminal plus élevé et la BCE poursuivant sa pratique de hausse des taux d'intérêt.

Nous restons convaincus que les marchés finiront par s'ajuster, sous l'impulsion d'une nette détérioration de la croissance ou d'un autre événement systémique potentiel sur le marché, comme la crise bancaire de mars dernier, où les courbes se sont presque totalement inversées en l'espace de quelques jours.

Nous avons conservé notre surpondération des pays avoisinants au cours du premier semestre. Sauf en Italie, car c'est un bon moyen de se prémunir contre les erreurs d'appréciation. Cette conviction a permis au fonds de réaliser de bonnes performances. Nous avons également décidé de céder entièrement notre exposition aux obligations d'État grecques après que les marchés ont pleinement intégré un relèvement de la qualité « investment grade » à la suite des récentes élections générales.

### 3.1.6. Politique future

En 2023, les risques d'inflation ont été plus importants que les risques de croissance, qu'ils soient positifs ou négatifs. Toutefois, nous pensons que cela pourrait être l'inverse au second semestre de l'année.

Le cycle économique étant en train de s'inverser, il convient de poursuivre la surpondération de la duration du fonds par rapport à l'indice de référence. Nous continuerons également à augmenter la duration en cas de faiblesse des taux, ou si la situation économique continue à se dégrader.

Afin d'être pleinement positionné pour ce type d'environnement attendu, cette surpondération de la duration doit être combinée à un biais d'accentuation de la courbe. S'il apparaît clairement que la croissance réelle s'affaiblit considérablement ou si nous assistons à un autre événement systémique sur le marché, les marchés évalueront rapidement toute nouvelle hausse des taux directeurs et commenceront à évaluer la baisse des taux, ce qui accentuera sensiblement la courbe des rendements.

Toutefois, nous ne pensons pas que l'inflation se rapprochera à moyen terme de l'objectif fixé par la BCE et, par conséquent, nous votons toujours de la valeur dans les obligations indexées sur l'inflation à court terme, car nous souhaitons continuer à profiter d'un coupon d'inflation attrayant par rapport à ce qui est actuellement prévu. Les taux réels étant généralement moins performants que les taux nominaux lorsque nous nous dirigeons vers un ralentissement ou une récession, nous ne voulons pas être exposés à la duration des obligations indexées sur l'inflation à plus longue échéance dans un portefeuille de taux nominaux.

Il demeure pertinent de surpondérer les pays avoisinants, mais sur une base très sélective. La BCE s'est montrée très flexible et très créative pour créer de nouveaux outils afin d'éviter toute fragmentation de la zone euro, qui entraverait la transmission de la politique monétaire. Au cours des dernières années, les pays avoisinants ont clairement démontré cet engagement, notamment par le biais du Programme d'achats d'urgence en cas de pandémie (PEPP) et de l'instrument de protection de la transmission (TPI). Les marchés ont manifestement toute confiance en ces outils, car la forte hausse des taux d'intérêt au cours des 18 derniers mois n'a donné lieu qu'à un élargissement limité des écarts, ce qui est une situation très différente de ce qu'elle n'était dans le passé.

### 3.1.7. Indicateur synthétique de risque

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

### 3.2.BILAN

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>714.581.266,58</b>	<b>520.490.174,50</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>701.619.930,54</b>	<b>504.373.836,86</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	701.619.930,54	504.373.836,86
a.	Obligations	701.619.930,54	504.373.836,86
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-2.565.988,88</b>	<b>-270.275,54</b>
A.	Créances	43.271,57	75.507,98
a.	Montants à recevoir	43.271,57	30.917,98
d.	Autres		44.590,00
B.	Dettes	-2.609.260,45	-345.783,52
a.	Montants à payer (-)	-23.643,01	-560,85
c.	Emprunts (-)		-6.323,26
e.	Autres (-)	-2.585.617,44	-338.899,41
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>9.819.872,36</b>	<b>12.242.641,44</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	9.819.872,36	12.242.641,44
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>5.707.452,56</b>	<b>4.143.971,74</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	5.707.452,56	4.143.971,74
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>714.581.266,58</b>	<b>520.490.174,50</b>
A.	Capital	775.423.571,26	409.313.772,81
B.	Participations au résultat	1.178.758,51	421.560,59
C.	Résultat reporté	-79.654.720,99	181.881.766,67
D.	Résultat de la période	17.633.657,80	-71.126.925,57

**DPAM B**  
**BONDS EUR**

		<b>30 juin 2023 EUR</b>	<b>30 juin 2022 EUR</b>
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		216.245.722,00	31.983.796,00
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>216.245.722,00</b>	<b>31.983.796,00</b>
A.	Contrats à terme achetés	183.103.442,00	
B.	Contrats à terme vendus	33.142.280,00	31.983.796,00
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 3.3.COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>11.789.185,38</b>	<b>-75.339.905,61</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	14.563.170,38	-83.455.290,61
a.	Obligations	14.563.170,38	-83.455.290,61
	Gain réalisé	465.037,42	762.387,09
	Perte réalisée	-5.363.329,12	-5.272.180,02
	Gain/Perte non-réalisé	19.461.462,08	-78.945.497,68
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés	-2.773.985,00	8.115.385,00
a.	Sur obligations	-2.773.985,00	8.115.385,00
ii.	Contrats à terme	-2.773.985,00	8.115.385,00
	Gain/Perte réalisé	-579.825,00	8.070.795,00
	Gain/Perte non-réalisé	-2.194.160,00	44.590,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change		
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>6.623.482,08</b>	<b>4.921.784,73</b>
A.	Dividendes		
B.	Intérêts (+/-)	6.624.496,40	4.993.395,64
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	6.439.799,46	4.963.395,62
b.	Dépôts et liquidités	184.696,94	30.000,02
	Intérêts d'emprunts (-)	-517,81	-71.460,91
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-496,51	-150,00
	D'origine étrangère	-496,51	-150,00
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>33.909,97</b>	<b>20.795,93</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	33.909,97	20.795,93
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-812.919,63</b>	<b>-729.600,62</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-76.171,33	-40.477,58
B.	Charges financières (-)	-13.185,00	-3.741,78
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-157.674,64	-130.001,03
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-512.348,51	-498.235,27
a.	Gestion financière	-376.483,05	-379.140,06
	Classe A (Dis)	-19.117,32	-21.542,32
	Classe B (Cap)	-77.496,79	-131.325,34
	Classe E (Dis)	-2.156,03	-2.412,58
	Classe F (Cap)	-89.143,44	-55.311,59
	Classe J (Cap)	-160.240,96	-143.779,05
	Classe L (Cap)	-49,83	-476,39
	Classe M (Dis)	-3.499,77	-4.356,08
	Classe N (Cap)	-2.190,40	-2.295,45
	Classe V (Dis)	-666,91	-1.075,82
	Classe W (Cap)	-21.921,60	-16.565,44
b.	Gestion administrative et comptable	-135.865,46	-119.095,21
E.	Frais administratifs (-)	-23.431,89	-22.444,83
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)		-43,34
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-215,57	-162,32
H.	Services et biens divers (-)	-8.928,36	-16.692,89
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-13.454,45	-11.066,24
	Classe A (Dis)	-626,33	-580,96
	Classe B (Cap)	-8.599,68	-8.070,34
	Classe E (Dis)	-2,15	0,92
	Classe F (Cap)	-2.140,94	-970,86
	Classe J (Cap)	-320,88	103,94
	Classe L (Cap)	-0,02	0,05
	Classe M (Dis)	-1.325,20	-1.433,73
	Classe N (Cap)	-176,01	-159,01
	Classe P (Cap)	-132,11	31,72
	Classe V (Dis)	-0,67	0,49
	Classe W (Cap)	-130,46	11,54

**DPAM B**  
**BONDS EUR**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
K.	Autres charges (-)	-7.509,88	-6.735,34
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>5.844.472,42</b>	<b>4.212.980,04</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>17.633.657,80</b>	<b>-71.126.925,57</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>17.633.657,80</b>	<b>-71.126.925,57</b>

### 3.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b><i>Emis(es) par état</i></b>							
<b>Autriche</b>							
AUSTRIA 0,00 20-40	3.500.000	EUR	59,55	2.084.075,00		0,30%	0,29%
AUSTRIA 0,00 21-25	6.000.000	EUR	94,36	5.661.750,00		0,81%	0,79%
AUSTRIA 0,50 17-27	7.000.000	EUR	91,14	6.379.625,00		0,91%	0,89%
AUSTRIA 0,5 19-29	14.000.000	EUR	87,45	12.243.140,00		1,74%	1,71%
AUSTRIA 0,90 22-32	6.000.000	EUR	84,32	5.059.410,00		0,72%	0,71%
AUSTRIA 2,40 13-34	27.500.000	EUR	94,16	25.894.137,50		3,69%	3,62%
				<b>57.322.137,50</b>		<b>8,17%</b>	<b>8,02%</b>
<b>Belgique</b>							
BELGIQUE 3,75 13-45	3.000.000	EUR	106,63	3.198.930,00		0,46%	0,45%
BELGIUM 3,00 23-33	500.000	EUR	99,55	497.765,00		0,07%	0,07%
FLEMISH C 0,3 21-31	3.500.000	EUR	78,83	2.759.015,00		0,39%	0,39%
FLEMISH C 3,00 22-32	3.000.000	EUR	97,02	2.910.705,00		0,41%	0,41%
				<b>9.366.415,00</b>		<b>1,33%</b>	<b>1,31%</b>
<b>Chypre</b>							
CYPRUS 0,625 20-30	2.750.000	EUR	83,91	2.307.442,50		0,33%	0,32%
CYPRUS 2,75 19-34	3.125.000	EUR	90,36	2.823.718,75		0,40%	0,40%
				<b>5.131.161,25</b>		<b>0,73%</b>	<b>0,72%</b>
<b>Allemagne</b>							
GERMANY 0,00 16-26	1.000.000	EUR	91,75	917.475,00		0,13%	0,13%
GERMANY 0,00 20-30	2.500.000	EUR	85,41	2.135.250,00		0,30%	0,30%
GERMANY 0,50 14-30	4.000.000	EUR	102,01	5.051.704,35		0,72%	0,71%
GERMANY 1,00 15-25	6.350.000	EUR	95,75	6.079.966,25		0,87%	0,85%
GERMANY 2,50 12-44	2.000.000	EUR	100,99	2.019.780,00		0,29%	0,28%
GERMANY 4,00 05-37	2.700.000	EUR	117,43	3.170.637,00		0,45%	0,44%
				<b>19.374.812,60</b>		<b>2,76%</b>	<b>2,71%</b>
<b>Espagne</b>							
SPAIN 1,00 21-42	15.000.000	EUR	63,08	9.461.925,00		1,35%	1,32%
SPAIN 1,30 16-26	30.800.000	EUR	93,88	28.915.964,00		4,12%	4,05%
SPAIN 1,40 18-28	3.000.000	EUR	91,62	2.748.510,00		0,39%	0,38%
SPAIN 1,60 15-25	15.200.000	EUR	96,80	14.713.752,00		2,10%	2,06%
SPAIN 1,85 19-35	13.700.000	EUR	84,03	11.512.658,00		1,64%	1,61%
SPAIN 1,95 15-30	7.850.000	EUR	91,99	7.220.979,50		1,03%	1,01%
SPAIN 2,55 22-32	12.000.000	EUR	93,76	11.251.500,00		1,60%	1,57%
SPAIN 2,90 16-46	8.500.000	EUR	86,64	7.364.230,00		1,05%	1,03%
SPAIN 4,65 10-25	9.000.000	EUR	102,45	9.220.500,00		1,31%	1,29%
SPAIN 5,15 13-44	1.500.000	EUR	119,99	1.799.842,50		0,26%	0,25%
SPAIN GOV 3,45 16-66	6.700.000	EUR	91,27	6.115.090,00		0,87%	0,86%
SPAIN IL 0,65 16-27	13.250.000	EUR	98,22	15.893.041,79		2,27%	2,22%
				<b>126.217.992,79</b>		<b>17,99%</b>	<b>17,66%</b>
<b>Finlande</b>							
FINLAND 0,50 17-27	6.100.000	EUR	90,43	5.516.260,50		0,79%	0,77%
FINLAND 0,75 15-31	14.000.000	EUR	85,20	11.927.370,00		1,70%	1,67%
FINLAND 3,00 23-33	4.000.000	EUR	100,08	4.003.000,00		0,57%	0,56%
FINLANDE 2,75 12-28	4.000.000	EUR	99,39	3.975.680,00		0,57%	0,56%
				<b>25.422.310,50</b>		<b>3,62%</b>	<b>3,56%</b>
<b>France</b>							

**DPAM B**  
**BONDS EUR**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
FRANCE 1,75 17-39	3.700.000	EUR	83,09	3.074.515,00		0,44%	0,43%
FRANCE 2,50 13-30	13.000.000	EUR	98,08	12.750.985,00		1,82%	1,78%
FRANCE OA 3,25 12-45	5.250.000	EUR	100,42	5.272.155,00		0,75%	0,74%
FRANCE OAT 3,5 10-26	2.000.000	EUR	101,05	2.021.040,00		0,29%	0,28%
FRA OAT 2,75 12-27	12.600.000	EUR	99,32	12.514.005,00		1,78%	1,75%
FRA OAT 4,00 04-55	700.000	EUR	114,61	802.252,50		0,11%	0,11%
FRA OAT 5,50 97-29	10.300.000	EUR	113,85	11.726.756,00		1,67%	1,64%
				<b>48.161.708,50</b>		<b>6,86%</b>	<b>6,74%</b>
<b>Grèce</b>							
HELLENIC 3,45 19-24	4.000.000	EUR	100,10	4.004.080,00		0,57%	0,56%
				<b>4.004.080,00</b>		<b>0,57%</b>	<b>0,56%</b>
<b>Croatie (République)</b>							
CROATIA 1,50 20-31	13.900.000	EUR	85,58	11.895.620,00		1,70%	1,66%
CROATIA 1,75 21-41	11.000.000	EUR	70,63	7.769.575,00		1,11%	1,09%
CROATIA 2,875 22-32	7.000.000	EUR	94,14	6.589.730,00		0,94%	0,92%
CROATIA 3,00 15-25	3.000.000	EUR	98,92	2.967.690,00		0,42%	0,42%
				<b>29.222.615,00</b>		<b>4,17%</b>	<b>4,09%</b>
<b>Irlande</b>							
IRELAND 1,35 18-31	6.000.000	EUR	90,25	5.415.120,00		0,77%	0,76%
IRELAND 2,00 15-45	9.700.000	EUR	81,73	7.927.373,50		1,13%	1,11%
IRELAND 3,00 23-43	1.000.000	EUR	98,48	984.775,00		0,14%	0,14%
IRISH TREA 1,0 16-26	5.800.000	EUR	94,56	5.484.422,00		0,78%	0,77%
				<b>19.811.690,50</b>		<b>2,82%</b>	<b>2,77%</b>
<b>Italie</b>							
BTPS 4,50 23-53	2.500.000	EUR	101,87	2.546.850,00		0,36%	0,36%
ITA BTP 5,25 98-29	13.600.000	EUR	108,63	14.774.020,00		2,11%	2,07%
ITALY 0,4 19-30	7.500.000	EUR	91,45	8.133.400,45		1,16%	1,14%
ITALY 0,85 19-27	18.000.000	EUR	90,68	16.322.490,00		2,33%	2,28%
ITALY 0,95 20-30	6.500.000	EUR	82,43	5.358.047,50		0,76%	0,75%
ITALY 0,95 21-37	3.800.000	EUR	67,45	2.562.929,00		0,37%	0,36%
ITALY 1,45 18-25	8.000.000	EUR	95,92	7.673.480,00		1,09%	1,07%
ITALY 1,60 16-26	11.800.000	EUR	94,17	11.112.591,00		1,58%	1,56%
ITALY 1,65 20-30	8.500.000	EUR	86,06	7.315.525,00		1,04%	1,02%
ITALY 1,75 19-24	12.500.000	EUR	98,00	12.250.000,00		1,75%	1,71%
ITALY 3,25 14-2046	7.600.000	EUR	85,69	6.512.440,00		0,93%	0,91%
ITALY 4,40 22-33	1.000.000	EUR	103,46	1.034.640,00		0,15%	0,14%
ITALY 4,50 10-26	7.900.000	EUR	101,87	8.047.651,00		1,15%	1,13%
ITALY 4,50 13-24	3.000.000	EUR	100,43	3.013.020,00		0,43%	0,42%
ITALY 4,75 13-28	11.650.000	EUR	104,87	12.217.296,75		1,74%	1,71%
ITALY BTP 1,65 15-32	21.800.000	EUR	83,92	18.295.323,00		2,61%	2,56%
ITALY BTP 5,00 09-40	17.250.000	EUR	109,14	18.826.822,50		2,68%	2,63%
				<b>155.996.526,20</b>		<b>22,23%</b>	<b>21,83%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
LUXEMBG 0,625 17-27	3.000.000	EUR	91,03	2.730.915,00		0,39%	0,38%
				<b>2.730.915,00</b>		<b>0,39%</b>	<b>0,38%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
NETHERLDS 2,00 14-24	1.000.000	EUR	98,57	985.690,00		0,14%	0,14%
NETHERLDS 3,75 10-42	3.000.000	EUR	114,77	3.443.040,00		0,49%	0,48%
				<b>4.428.730,00</b>		<b>0,63%</b>	<b>0,62%</b>
<b>Portugal</b>							
PORTUGAL 0,90 20-35	3.000.000	EUR	75,35	2.260.515,00		0,32%	0,32%
PORTUGAL 2,25 18-34	5.100.000	EUR	91,04	4.643.142,00		0,66%	0,65%
PORTUGAL 3,50 23-38	2.500.000	EUR	100,10	2.502.512,50		0,36%	0,35%
PORTUGAL 3,875 14-30	4.500.000	EUR	105,34	4.740.232,50		0,68%	0,66%
PORTUGAL 4,10 06-37	4.250.000	EUR	106,97	4.546.225,00		0,65%	0,64%



**DPAM B**  
**BONDS EUR**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
				<b>18.692.627,00</b>		<b>2,66%</b>	<b>2,62%</b>
<b>Roumanie</b>							
ROMANIA 2,00 19-26	4.600.000	EUR	91,41	4.204.998,00		0,60%	0,59%
ROMANIA 2,00 20-32	7.800.000	EUR	73,58	5.739.006,00		0,82%	0,80%
ROMANIA 2,00 21-33	3.000.000	EUR	70,82	2.124.660,00		0,30%	0,30%
ROMANIA 2,375 17-27	9.000.000	EUR	91,34	8.220.645,00		1,17%	1,15%
ROMANIA 2,875 18-29	3.500.000	EUR	87,06	3.047.240,00		0,43%	0,43%
ROMANIA 3,50 19-34	1.500.000	EUR	79,52	1.192.747,50		0,17%	0,17%
ROMANIA 3,75 22-34	1.500.000	EUR	81,06	1.215.930,00		0,17%	0,17%
ROMANIA 3,875 15-35	4.300.000	EUR	79,34	3.411.684,50		0,49%	0,48%
ROMANIA 4,625 19-49	6.000.000	EUR	77,36	4.641.420,00		0,66%	0,65%
				<b>33.798.331,00</b>		<b>4,82%</b>	<b>4,73%</b>
<b>Serbie (République)</b>							
SERBIA 1,00 21-28	8.000.000	EUR	77,50	6.200.200,00		0,88%	0,87%
SERBIA 2,05 21-36	2.500.000	EUR	61,58	1.539.575,00		0,22%	0,22%
				<b>7.739.775,00</b>		<b>1,10%</b>	<b>1,08%</b>
<b>Slovénie (République)</b>							
SLOVENIA 0,00 21-31	1.100.000	EUR	78,40	862.383,50		0,12%	0,12%
SLOVENIA 0,488 20-50	1.200.000	EUR	48,59	583.104,00		0,08%	0,08%
SLOVENIA 1,00 18-28	7.000.000	EUR	90,04	6.302.695,00		0,90%	0,88%
SLOVENIA 3,625 23-33	8.700.000	EUR	103,48	9.002.499,00		1,28%	1,26%
				<b>16.750.681,50</b>		<b>2,39%</b>	<b>2,34%</b>
<b>Slovaquie (République slovaque)</b>							
SLOVAKIA 3,625 23-33	14.000.000	EUR	99,72	13.961.220,00		1,99%	1,95%
SLOVAKIA 3,75 23-35	4.000.000	EUR	99,03	3.961.240,00		0,56%	0,55%
				<b>17.922.460,00</b>		<b>2,55%</b>	<b>2,51%</b>
<b>Total - Emis(es) par état</b>				<b>602.094.969,34</b>		<b>85,81%</b>	<b>84,26%</b>
<b>Emis(es) par une institution internationale</b>							
<b>Belgique</b>							
EUROPEAN 0,40 21-37	900.000	EUR	70,03	630.247,50		0,09%	0,09%
				<b>630.247,50</b>		<b>0,09%</b>	<b>0,09%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
EFSF 0,05 19-29	6.000.000	EUR	82,98	4.979.100,00		0,71%	0,70%
EIB 2,75 23-30	2.000.000	EUR	98,30	1.966.060,00		0,28%	0,28%
ESM 0,75 17-27	3.000.000	EUR	91,43	2.742.885,00		0,39%	0,38%
ESM 0,75 18-28	1.500.000	EUR	88,79	1.331.842,50		0,19%	0,19%
ESM 1,20 18-33	5.000.000	EUR	84,47	4.223.250,00		0,60%	0,59%
ESM 3,00 23-33	2.500.000	EUR	99,67	2.491.875,00		0,36%	0,35%
EUROPEAN 0,0 20-35	460.000	EUR	69,12	317.972,70		0,05%	0,04%
EUROP UN 0,00 21-31	4.300.000	EUR	78,95	3.394.850,00		0,48%	0,48%
EURO STAB 1,00 22-27	3.000.000	EUR	91,75	2.752.545,00		0,39%	0,39%
				<b>24.200.380,20</b>		<b>3,45%</b>	<b>3,39%</b>
<b>Total - Emis(es) par une institution internationale</b>				<b>24.830.627,70</b>		<b>3,54%</b>	<b>3,47%</b>
<b>Obligation du Secteur Public</b>							
<b>Belgique</b>							
FLEMISH 1,00 16-36	1.300.000	EUR	74,62	970.099,00		0,14%	0,14%
FLEMISH 0,375 16-26	11.300.000	EUR	90,69	10.247.574,50		1,46%	1,43%
FLEMISH 1,375 18-33	3.800.000	EUR	83,06	3.156.185,00		0,45%	0,44%
FLEMISH 1,875 17-42	1.800.000	EUR	77,15	1.388.619,00		0,20%	0,19%
				<b>15.762.477,50</b>		<b>2,25%</b>	<b>2,21%</b>
<b>Allemagne</b>							

**DPAM B**  
**BONDS EUR**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
KFW 0,00 22-27	300.000	EUR	88,65	265.956,00		0,04%	0,04%
KFW 1,125 18-33	8.500.000	EUR	84,63	7.193.167,50		1,03%	1,01%
KFW 1,375 22-32	5.000.000	EUR	88,03	4.401.350,00		0,63%	0,62%
KFW 2,75 23-30	800.000	EUR	98,69	789.488,00		0,11%	0,11%
				<b>12.649.961,50</b>		<b>1,80%</b>	<b>1,77%</b>
<b>Espagne</b>							
BONOS 1,90 22-52	5.000.000	EUR	66,31	3.315.400,00		0,47%	0,46%
				<b>3.315.400,00</b>		<b>0,47%</b>	<b>0,46%</b>
<b>France</b>							
CADES 0,45 22-32	900.000	EUR	80,41	723.658,50		0,10%	0,10%
CADES 0,60 22-29	1.000.000	EUR	85,52	855.180,00		0,12%	0,12%
UNEDIC 0,50 19-29	4.000.000	EUR	86,58	3.463.400,00		0,49%	0,48%
				<b>5.042.238,50</b>		<b>0,72%</b>	<b>0,71%</b>
<b>Total - Obligation du Secteur Public</b>				<b>36.770.077,50</b>		<b>5,24%</b>	<b>5,15%</b>
<b>Emis(es) par une entreprise privée</b>							
<b>Belgique</b>							
FLEMISH 1,50 18-38	1.300.000	EUR	76,76	997.938,50		0,14%	0,14%
				<b>997.938,50</b>		<b>0,14%</b>	<b>0,14%</b>
<b>Allemagne</b>							
KFW 0,125 22-32	19.200.000	EUR	79,10	15.186.432,00		2,16%	2,13%
KFW 1,25 16-36	2.500.000	EUR	80,38	2.009.475,00		0,29%	0,28%
				<b>17.195.907,00</b>		<b>2,45%</b>	<b>2,41%</b>
<b>Espagne</b>							
ADIFAL 0,55 21-31	1.000.000	EUR	77,56	775.565,00		0,11%	0,11%
ICO 0,00 21-27	5.000.000	EUR	87,81	4.390.475,00		0,63%	0,61%
MADRID 0,419 20-30	7.000.000	EUR	81,56	5.708.955,00		0,81%	0,80%
				<b>10.874.995,00</b>		<b>1,55%</b>	<b>1,52%</b>
<b>Italie</b>							
BTPS 1,50 20-45	3.000.000	EUR	61,95	1.858.485,00		0,26%	0,26%
				<b>1.858.485,00</b>		<b>0,26%</b>	<b>0,26%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
BNG BK 0,10 20-30	6.500.000	EUR	82,19	5.342.382,50		0,76%	0,75%
NEDWBK 0,25 22-32	2.100.000	EUR	78,79	1.654.548,00		0,24%	0,23%
				<b>6.996.930,50</b>		<b>1,00%</b>	<b>0,98%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>37.924.256,00</b>		<b>5,41%</b>	<b>5,31%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créances</b>				<b><u>701.619.930,54</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>98,19%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>701.619.930,54</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,19%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>701.619.930,54</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,19%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		27.882,99			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		5.924.499,48			0,83%

**DPAM B**  
**BONDS EUR**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
Compte Courant		EUR		3.839.653,04			0,54%
Intérêts sur CC		EUR		27.836,85			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>9.819.872,36</b>			<b>1,37%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>9.819.872,36</b>			<b>1,37%</b>
Créances et dettes diverses				-2.565.988,88			-0,36%
Autres				5.707.452,56			0,80%
<b>Actif Net Total</b>				<b>714.581.266,58</b>			<b>100,00%</b>

### 3.5.RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ITALIE	22,51%
ESPAGNE	20,01%
AUTRICHE	8,17%
FRANCE	7,58%
ALLEMAGNE	7,02%
ROUMANIE	4,82%
CROATIE (REPUBLIQUE)	4,17%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	3,84%
BELGIQUE	3,81%
FINLANDE	3,62%
IRLANDE	2,82%
PORTUGAL	2,66%
SLOVAQUIE (REPUBLIQUE SLOVAQUE)	2,55%
SLOVENIE (REPUBLIQUE)	2,39%
PAYS-BAS	1,63%
SERBIE (REPUBLIQUE)	1,10%
CHYPRE	0,73%
GRECE	0,57%
<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.

### 3.6.RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par secteur	% Portefeuille
ETATS	85,74%
BANQUES	5,88%
PROVINCE, CANTON, REGION	4,01%
ORGANISMES EUROPEENS	3,54%
SERVICES COMMERCIAUX - PUBLICS	0,72%
VEHICULES ROUTIERS	0,11%
<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.

### 3.7.CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	269.671.381,40		269.671.381,40
Ventes	76.670.560,59		76.670.560,59
<b>Total 1</b>	<b>346.341.941,99</b>		<b>346.341.941,99</b>
Souscriptions	215.479.889,01		215.479.889,01
Remboursements	44.910.858,93		44.910.858,93
<b>Total 2</b>	<b>260.390.747,94</b>		<b>260.390.747,94</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	608.684.771,30		608.684.771,30
<b>Taux de rotation</b>	<b>14,12%</b>		<b>14,12%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

### 3.8.MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

---

#### Engagements sur futures

Dénomination	Devises	En devises	En EUR	Lot-size
EURO BOBL FUTURE SEP	EUR	54.560.940,00	54.560.940,00	100.000,00
EURO-BTP 10YR FUTURE	EUR	9.829.080,00	9.829.080,00	100.000,00
EURO-BUND FUTURE SEP	EUR	14.383.152,00	14.383.152,00	100.000,00
EURO-BUXL 30YR FUTUR	EUR	23.313.200,00	23.313.200,00	100.000,00
EURO-SCHATZ-UL FUTUR	EUR	114.159.350,00	114.159.350,00	100.000,00

### 3.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	30.898,63	129.713,05	224.263,37	3.276,88	13.189,38	214.350,87	8.825,45	6.219,32	216.956,99
B	124.410,89	469.428,58	830.314,68	149.970,77	475.266,16	505.019,30	105.142,65	60.338,42	549.823,53
E	3.692,00	0,00	46.699,00	0,00	232,00	46.467,00	10.626,99	0,00	57.093,99
F	300.330,32	409.303,60	627.860,95	280.157,72	93.974,40	814.044,28	1.203.419,52	63.156,28	1.954.307,52
J	0,00	31,00	10.600,00	2.828,00	5,00	13.423,00	958,00	51,00	14.330,00
L	0,00	1.758,42	3.322,06	0,00	3.097,91	224,15	0,00	0,00	224,15
L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	619,25	18.347,32	96.984,95	2.600,00	20.042,56	79.542,40	1.358,00	1.932,47	78.967,93
N	20.932,16	5.739,07	33.600,07	6.903,14	12.772,91	27.730,30	6.375,94	2.256,00	31.850,24
P	0,00	365.550,00	1.050.110,00	243.600,00	318.300,00	975.410,00	1.135.400,00	190.316,56	5.980,61
V	825,00	4.578,31	21.122,69	5.719,62	11.255,62	15.586,69	30,00	984,00	14.632,69
W	188.706,46	113.900,01	196.144,04	139.752,41	24.019,19	311.877,26	12.586,91	206.928,67	117.535,50
<b>TOTAL</b>			<b>3.141.021,81</b>			<b>3.003.675,25</b>			<b>3.041.703,16</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	1.677.033,54	7.008.278,52	156.827,69	639.144,59	392.876,99	275.982,85
B	11.230.898,31	42.490.123,60	12.092.564,79	37.469.269,45	7.903.989,69	4.502.343,11
E	210.599,00	0,00	0,00	10.734,64	500.000,00	0,00
F	28.060.603,69	38.479.460,85	22.793.810,86	7.748.891,80	93.365.111,97	4.923.600,07
J	0,00	890.694,17	70.005.220,33	121.251,28	22.809.103,18	1.211.500,77
L	0,00	158.093,46	0,00	256.035,91	0,00	0,00
L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	33.642,60	1.001.591,56	123.682,00	991.722,82	60.470,86	85.722,44
N	1.905.357,27	522.997,57	570.028,36	1.106.613,37	482.976,49	171.483,99
P	0,00	34.776.972,00	19.337.160,00	26.294.584,00	89.001.456,00	17.850.776,85
V	44.465,39	246.723,59	296.617,66	538.119,91	1.336,20	44.040,92
W	17.322.160,98	10.445.024,54	11.118.433,40	1.990.138,97	962.567,63	15.845.407,93
<b>TOTAL</b>	<b>60.484.760,78</b>	<b>136.019.959,86</b>	<b>136.494.345,09</b>	<b>77.166.506,74</b>	<b>215.479.889,01</b>	<b>44.910.858,93</b>

Valeur nette d'inventaire									
EUR									
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023				
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action			
A		53,46		43,28		44,42			
B		89,21		73,30		75,40			
E		56,33		45,68		46,80			
F		92,02		75,79		78,04			
J		28.154,69		23.212,01		23.915,80			
L	570.564.667,85	88,88	526.466.184,03	72,92	714.581.266,58	74,95			
L		0,00		0,00		0,00			
M		53,70		43,54		44,63			
N		90,02		74,13		76,33			
P		93,55		77,20		25.069,12			
V		53,64		43,49		44,57			
W		90,54		74,57		76,80			
<b>TOTAL</b>		<b>570.564.667,85</b>				<b>526.466.184,03</b>		<b>714.581.266,58</b>	

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



### 3.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023).

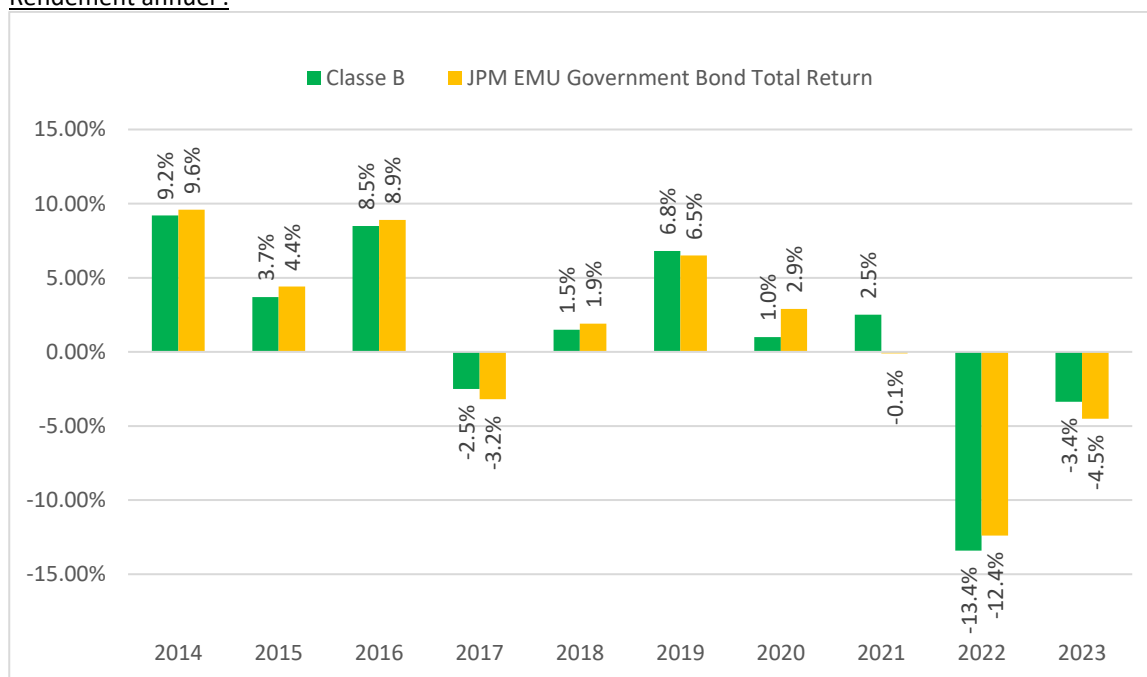
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

#### Classe B

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : JPM EMU Government Bond Total Return

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
JPM EMU Government Bond Total Return	-4,51 % (en EUR)	-5,80 % (en EUR)	-1,75 % (en EUR)	1,19 % (en EUR)	04/10/1996	3,68 % (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	-3,32 % (en EUR)	-4,98 % (en EUR)	--1,53 % (en EUR)	1,19 % (en EUR)	04/10/1996	3,37 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	-3,36 % (en EUR)	-4,99 % (en EUR)	-1,54 % (en EUR)	1,19 % (en EUR)	04/10/1996	3,37 % (en EUR)

**Classe E**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E	-3,11 % (en EUR)	-4,77 % (en EUR)	-1,30 % (en EUR)	1,46 % (en EUR)	09/04/2009	2,17 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	-3,13 % (en EUR)	-4,78 % (en EUR)	-1,30 % (en EUR)	1,45 % (en EUR)	08/12/2008	2,12 % (en EUR)

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	-3,03 % (en EUR)	-4,68 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe L**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe L	-3,49 % (en EUR)	-5,13 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	-3,20 % (en EUR)	-4,84 % (en EUR)	-1,37 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	-3,15 % (en EUR)	-4,79 % (en EUR)	-1,33 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	-2,92 % (en EUR)	-4,58 % (en EUR)	-1,10 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	-3,11 % (en EUR)	-4,76 % (en EUR)	-1,31 % (en EUR)	(en EUR)	14/08/2013	1,12 % (en EUR)

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	-3,12 % (en EUR)	-4,76 % (en EUR)	-1,33 % (en EUR)	(en EUR)	14/08/2013	1,35 % (en EUR)

### 3.11. FRAIS

#### Frais récurrents

##### - Classe A - BE0943876665 :

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.	0,55%
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 B - BE0943877671 :

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.	0,59%
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 E - BE0948509436 :

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.	0,33%
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 F - BE0948508420 :

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.	0,33%
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 J - BE6299413391 :

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.	0,23%
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 L - BE0948651881 :

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.	0,73%
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 M - BE6299414407 :**

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.	0,41%
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 N - BE6299415412 :**

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.	0,38%
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 P - BE6254408428 :**

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.	0,13%
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 V - BE6246045213 :**

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.	0,33%
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 W - BE6246046229 :**

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.	0,33%
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 Z - BE6278083496 :**

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.	0,25%
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 2023, 7,99% 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.

## 3.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

---

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

2019	classe A 0,61 EUR
	classe E 0,82 EUR
	classe V 0,76 EUR
	classe M 0,75 EUR
2021	classe A 0,75 EUR
	classe E 0,83 EUR
	classe M 0,76 EUR
	classe V 0,79 EUR
2022	classe A 0,11 EUR
	classe E 0,24 EUR
	classe M 0,19 EUR
	classe V 0,22 EUR

### 3.12.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 3.12.3. 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.

## 4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE

### 4.1. RAPPORT DE GESTION

---

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

Jour de souscription initiale : 07/12/1997.

Prix de souscription initiale des parts : 123,98 EUR.

Le 16/12/2001 les actions ont été divisées en trois.

Le compartiment a reçu l'entièreté du patrimoine du compartiment DPAM CAPITAL B Equities Belgium par le biais d'une fusion par absorption qui a pris effet le 26 février 2021.

#### 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 pour objet les actions de sociétés européennes représentant une petite capitalisation boursière(1) au niveau européen et sélectionnées sur base du respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et tout titre donnant accès au capital de ces sociétés.

Sont assimilées à celles-ci les sociétés résidentes des pays non-européens, qui ont une partie significative de leurs actifs, activités, centres de profit ou centres de décision en Europe et qui remplissent les critères précités. La politique d'investissement privilégie la sélection des entreprises sur la base de leurs qualités propres, sans égard particulier à une règle quelconque de répartition géographique ou sectorielle.

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes, le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

(1) Le compartiment investit principalement dans des sociétés européennes représentant une petite capitalisation boursière, c'est-à-dire des sociétés dont la capitalisation boursière ne dépasse pas la plus grande capitalisation boursière parmi les sociétés composant l'indice MSCI Europe Small Cap Net Return au moment de l'investissement initial..

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.

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

##### Politique de placement

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



#### **4.1.4. Indice et benchmark**

MSCI Europe Small Cap Net Return

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI Europe Small Cap Net Return

Cet indice est représentatif du marché des actions de petites 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 l'Europe.

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

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

Le benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances et pour déterminer la capitalisation boursière maximale autorisée des titres sous-jacents (voir ci-dessus « Objectifs du compartiment »). 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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du compartiment. Veuillez-vous en référer à la stratégie d'investissement ci-dessus 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.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

Le fonds DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable investit dans des petites entreprises de grande qualité, durables et sous-évaluées, avec un horizon d'investissement minimum de 3 à 5 ans. Le fonds se concentre sur des actions durables de qualité présentant une valorisation attrayante. Il s'agit pour nous d'entreprises occupant une position forte sur le marché et actives dans des segments attractifs. Elles disposent d'excellentes équipes de direction axées sur la création de valeur durable, utilisent efficacement leurs flux de trésorerie (principalement) générés en interne et enregistrent de bons résultats selon nos critères de durabilité. Le fonds suit une approche ascendante d'achat et de conservation.. Nous réduisons l'immense univers par l'application de filtres quantitatifs et qualitatifs afin de sélectionner un nombre limité d'actions de qualité durables valorisées de manière attrayante. Les entrevues avec la direction et les visites d'entreprises sont un aspect important de l'analyse, au même titre que les points de vue de nos analystes côté achat. La répartition géographique et sectorielle est le résultat d'une sélection ascendante des actions, mais doit se conformer à certaines limites. Au cours du premier semestre 2023, l'inflation a un peu ralenti, tandis que les craintes de pénuries d'énergie et de dislocations semblaient exagérées. Les bénéficiaires ont mieux résisté que ce que l'on craignait. Les petites entreprises ont sous-performé en tant que classe d'actifs en Europe en raison des craintes d'un ralentissement économique, d'une composition sectorielle différente (exposition plus faible aux valeurs financières, plus forte à l'immobilier, aucune ou moins d'exposition aux valeurs de luxe, etc.). Le fonds a légèrement dépassé son indice de référence grâce à la bonne performance de sociétés telles que Van Lanschot (redressement de la marge d'intérêt net, forte génération de capital excédentaire), Basic Fit (allègement du bilan ; forte adhésion de nouveaux membres), Besi & VAT (anticipation de l'augmentation des commandes de semi-équipement, tout en bénéficiant d'effets positifs liés à l'intelligence artificielle), SOL (société inconnue qui a tiré parti d'un rapport d'ouverture de positions haussières d'un courtier), Royal Unibrew (les difficultés liées aux matières premières se sont transformées en impacts positifs), Games Workshop (jouissant d'une forte demande et d'un grand intérêt pour sa principale franchise Warhammer), tandis que nous avons souffert d'un flux de nouvelles décevantes chez Recticel (baisse des niveaux d'activité dans le secteur de l'isolation et réduction négociée du prix de vente d'une activité cédée), Alfen (diminution des niveaux d'activité dans les chargeurs de véhicules électriques après une année 2022 exceptionnelle) et Corbion (volumes affectés par des augmentations de prix). Nous avons tiré parti d'une certaine faiblesse d'entreprises de grande qualité comme Diploma (distributeur de produits techniques à haute valeur ajoutée), CTS Eventim (numéro 1 de la billetterie en Europe continentale), VAT (distributeur de vannes hautement spécialisées pour les chambres à vide des semi-conducteurs), Bytes (distributeur britannique de logiciels) pour ouvrir une nouvelle position, tandis que nous avons cédé la position dans des entreprises qui ne répondaient plus à nos critères de qualité (comme Loomis, Keywords Studios, RWS et Integrafina) en raison de perturbations, d'une dynamique de marché évolutive, etc.

#### **4.1.6. Politique future**

Pour le second semestre, nous continuons à nous concentrer sur les valeurs durables de qualité tout en restant disciplinés sur les valorisations et en évitant les pièges de valeur, c'est-à-dire les secteurs perturbés (commerce de détail, médias traditionnels) ainsi que les sociétés fortement endettées. Le segment des petites capitalisations européennes reste une classe d'actifs attrayante. Des études ont montré qu'à plus long terme, les petites capitalisations sont plus performantes que l'univers des grandes capitalisations. En particulier, les sociétés durables de qualité sur lesquelles nous nous concentrons dans ce fonds affichent des performances nettement meilleures sur le long terme. Quoi qu'il en soit, un niveau de réglementation accru, associé à une accélération des tendances disruptives, pénalisera de plus en plus les stratégies non durables. Les acteurs de taille moyenne, flexibles et durables, devraient par contre bénéficier d'une tendance à délocaliser une partie de la production en Europe. Le but du jeu n'est donc pas d'acheter des produits défensifs coûteux plutôt que des produits cycliques bon marché, mais bien de se tenir à l'écart des pièges de valeur et de rechercher des modèles commerciaux durables à long terme assortis d'un bilan solide. Les petites capitalisations européennes sont devenues très bon marché par comparaison avec l'univers des grandes capitalisations. Une baisse des bénéfices pourrait encore avoir un impact négatif sur l'univers, mais étant donné le niveau déjà peu élevé des indicateurs prospectifs par rapport aux normes historiques, les valorisations absolues et relatives attrayantes et la très faible appétence au risque. 2023 pourrait être une année très intéressante pour se pencher à nouveau sur cette classe d'actifs.

#### **4.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

## 4.2.BILAN

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>358.092.808,28</b>	<b>346.538.392,20</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>356.569.600,18</b>	<b>340.532.646,87</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	356.161.299,12	334.677.843,27
a.	Actions	356.161.299,12	334.677.843,27
D.	Autres valeurs mobilières	408.301,06	5.854.803,60
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-332.642,32</b>	<b>3.915.082,07</b>
A.	Créances	651.350,43	5.587.535,28
a.	Montants à recevoir		4.839.249,06
b.	Avoirs fiscaux	289.906,43	294.867,52
d.	Autres	361.444,00	453.418,70
B.	Dettes	-983.992,75	-1.672.453,21
a.	Montants à payer (-)	-278.883,82	-910.222,35
c.	Emprunts (-)		-1.241,41
e.	Autres (-)	-705.108,93	-760.989,45
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>1.855.850,42</b>	<b>2.090.663,26</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	1.855.850,42	2.090.663,26
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>358.092.808,28</b>	<b>346.538.392,20</b>
A.	Capital	141.351.850,32	158.295.400,85
B.	Participations au résultat	106.291,92	-8.517.817,96
C.	Résultat reporté	196.932.676,83	336.884.901,07
D.	Résultat de la période	19.701.989,21	-140.124.091,76

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 4.3.COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>15.595.614,51</b>	<b>-145.317.667,24</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	15.264.163,95	-150.898.761,72
a.	Actions	15.264.163,95	-150.898.761,72
	Gain réalisé	5.319.819,20	52.724.767,38
	Perte réalisée	-8.375.922,30	-26.675.927,62
	Gain/Perte non-réalisé	18.320.267,05	-176.947.601,48
D.	Autres valeurs mobilières	408.301,06	5.854.803,60
	Gain/Perte non-réalisé	408.301,06	5.854.803,60
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-76.850,50	-273.709,12
b.	Autres positions et opérations de change	-76.850,50	-273.709,12
iv.	Autres	-76.850,50	-273.709,12
	Gain /Perte réalisée	-73.260,06	-267.752,60
	Gain /Perte non-réalisée	-3.590,44	-5.956,52
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>5.753.586,73</b>	<b>7.737.057,49</b>
A.	Dividendes	6.542.566,45	8.522.153,52
B.	Intérêts (+/-)	136.080,86	44.950,41
b.	Dépôts et liquidités	136.080,86	44.950,41
	Intérêts d'emprunts (-)	-51.897,63	-75.244,06
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-873.162,95	-754.802,38
	D'origine belge	-221.336,53	-196.443,84
	D'origine étrangère	-651.826,42	-558.358,54
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-1.647.212,03</b>	<b>-2.543.482,01</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-278.430,97	-786.609,90
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-85.059,79	-104.853,82
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-1.220.726,21	-1.568.966,73
a.	Gestion financière	-1.137.648,66	-1.458.312,36
	Classe A (Dis)	-101.749,52	-130.492,80
	Classe B (Cap)	-440.601,34	-494.464,82
	Classe F (Cap)	-307.896,73	-254.226,35
	Classe F LC (Cap)	-14,66	-15,22
	Classe J (Cap)	-206.013,80	-418.175,33
	Classe L (Cap)	-1.743,45	-2.616,02
	Classe M (Dis)	-61.577,07	-117.941,46
	Classe N (Cap)	-15.883,97	-38.353,88
	Classe V (Dis)	-230,30	-250,11
	Classe W (Cap)	-1.937,82	-1.776,37
b.	Gestion administrative et comptable	-83.077,55	-110.654,37
E.	Frais administratifs (-)	-20.740,57	-27.127,16
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.925,94	-49,73
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	209,26	-162,26
H.	Services et biens divers (-)	-9.574,48	-22.744,16
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-27.055,30	-28.172,88
	Classe A (Dis)	-4.392,80	-4.885,86
	Classe B (Cap)	-12.560,73	-11.665,29
	Classe F (Cap)	-1.672,66	-360,15
	Classe F LC (Cap)	-0,25	-0,23
	Classe J (Cap)	25,81	108,33
	Classe L (Cap)	-43,88	-81,12
	Classe M (Dis)	-6.952,15	-9.002,58
	Classe N (Cap)	-1.485,38	-2.338,04
	Classe P (Cap)	26,62	51,77
	Classe V (Dis)	0,01	0,03

**DPAM B**

**EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
K.	Classe W (Cap)	0,11	0,26
	Autres charges (-)	-3.908,03	-4.795,37
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>4.106.374,70</b>	<b>5.193.575,48</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>19.701.989,21</b>	<b>-140.124.091,76</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>19.701.989,21</b>	<b>-140.124.091,76</b>

#### 4.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Belgique</b>							
ACKERMANS	35.800	EUR	150,80	5.398.640,00		1,51%	1,51%
AZELIS GROUP N.V.	372.943	EUR	20,88	7.787.049,84		2,18%	2,17%
BARCO	140.650	EUR	22,84	3.212.446,00		0,90%	0,90%
DEME GROUP NV	46.444	EUR	125,00	5.805.500,00		1,63%	1,62%
DIETEREN GROUP	68.176	EUR	161,90	11.037.694,40		3,10%	3,08%
KINEPOLIS GROUP SA	156.015	EUR	41,25	6.435.618,75		1,80%	1,80%
LOTUS BAKERIES	1.068	EUR	7.270,00	7.764.360,00		2,18%	2,17%
RECTICEL	500.380	EUR	10,90	5.454.142,00		1,53%	1,52%
				<b>52.895.450,99</b>		<b>14,83%</b>	<b>14,77%</b>
<b>Suisse</b>							
DKSH HLDG SA	111.600	CHF	66,55	7.609.220,84		2,13%	2,12%
INFICON HLDG N	5.100	CHF	1.080,00	5.643.153,53		1,58%	1,58%
SIG GROUP AG	307.400	CHF	24,68	7.772.790,33		2,18%	2,17%
TECAN GROUP SA	17.130	CHF	343,20	6.023.273,40		1,69%	1,68%
VAT GROUP	16.770	CHF	370,00	6.357.153,83		1,78%	1,78%
				<b>33.405.591,93</b>		<b>9,37%</b>	<b>9,33%</b>
<b>Allemagne</b>							
BEFESA SA	115.390	EUR	35,00	4.038.650,00		1,13%	1,13%
CTS EVENTIM	110.550	EUR	57,85	6.395.317,50		1,79%	1,79%
STABILUS SE INH. ON.	73.437	EUR	55,05	4.042.706,85		1,13%	1,13%
				<b>14.476.674,35</b>		<b>4,06%</b>	<b>4,04%</b>
<b>Danemark</b>							
ROYAL UNIBREW	131.184	DKK	610,00	10.747.082,64		3,01%	3,00%
				<b>10.747.082,64</b>		<b>3,01%</b>	<b>3,00%</b>
<b>Espagne</b>							
APPLUS SERVICES	409.000	EUR	9,87	4.034.785,00		1,13%	1,13%
VISCOFAN SA	120.150	EUR	63,30	7.605.495,00		2,13%	2,12%
				<b>11.640.280,00</b>		<b>3,26%</b>	<b>3,25%</b>
<b>Féroé</b>							
BAKKAFROST P-F	135.610	NOK	642,00	7.448.485,26		2,09%	2,08%
				<b>7.448.485,26</b>		<b>2,09%</b>	<b>2,08%</b>
<b>France</b>							
ARGAN	31.801	EUR	68,00	2.162.468,00		0,61%	0,60%
CARBIOS S.A.	98.419	EUR	35,00	3.444.665,00		0,97%	0,96%
CARBIOS S.A. DSO	98.419	EUR	4,15	408.301,06		0,11%	0,11%
IPSOS SA	142.200	EUR	50,95	7.245.090,00		2,03%	2,02%
SPIE SA	391.986	EUR	29,60	11.602.785,60		3,25%	3,24%
				<b>24.863.309,66</b>		<b>6,97%</b>	<b>6,94%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
ABCAM PLC 0.2P ADR	219.294	USD	24,47	4.918.537,29		1,38%	1,37%
BEAZLEY PLC	1.110.000	GBP	5,89	7.618.598,15		2,14%	2,13%
BYTES TECHNOLOGY GRP	530.000	GBP	5,28	3.257.880,32		0,91%	0,91%
COMPUTACENTER PLC	83.770	GBP	22,90	2.235.428,54		0,63%	0,62%
CVS GROUP PLC	461.100	GBP	19,79	10.633.536,10		2,98%	2,97%

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
DIPLOMA PLC	256.200	GBP	29,84	8.908.708,27		2,50%	2,49%
GAMES WORKSHOP GROUP	73.000	GBP	109,20	9.289.285,09		2,61%	2,59%
PETS AT HOME GROUP	789.926	GBP	3,77	3.466.598,29		0,97%	0,97%
RIGHTMOVE PLC	1.205.000	GBP	5,23	7.346.687,64		2,06%	2,05%
SPECTRIS	192.585	GBP	35,95	8.067.856,14		2,26%	2,25%
SPIRAX SARCO ENG	53.870	GBP	103,65	6.506.584,51		1,82%	1,82%
TATE AND LYLE PLC	878.714	GBP	7,26	7.433.972,66		2,08%	2,08%
VOLUTION GROUP PLC	1.452.200	GBP	3,78	6.400.070,38		1,79%	1,79%
				<b>86.083.743,38</b>		<b>24,14%</b>	<b>24,04%</b>
<b>Guernsey</b>							
SHURGARD SELF STORAG	192.377	EUR	41,83	8.047.129,91		2,26%	2,25%
				<b>8.047.129,91</b>		<b>2,26%</b>	<b>2,25%</b>
<b>Italie</b>							
BANCA GENERALI SPA	161.359	EUR	31,50	5.082.808,50		1,43%	1,42%
INTERPUMP GROUP SPA	101.600	EUR	50,88	5.169.408,00		1,45%	1,44%
PRYSMIAN SPA	137.655	EUR	38,28	5.269.433,40		1,48%	1,47%
REPLY S.P.A.	84.183	EUR	104,10	8.763.450,30		2,46%	2,45%
SOL SPA	242.000	EUR	26,45	6.400.900,00		1,80%	1,79%
TAMBURI INVESTMENT	319.142	EUR	9,23	2.945.680,66		0,83%	0,82%
				<b>33.631.680,86</b>		<b>9,43%</b>	<b>9,39%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ALFEN N.V.	92.685	EUR	61,58	5.707.542,30		1,60%	1,59%
ARCADIS	228.847	EUR	38,28	8.760.263,16		2,46%	2,45%
BASIC-FIT	199.843	EUR	35,00	6.994.505,00		1,96%	1,95%
BESI	81.785	EUR	99,30	8.121.250,50		2,28%	2,27%
CORBION	162.100	EUR	21,86	3.543.506,00		0,99%	0,99%
IMCD N.V.	69.410	EUR	131,70	9.141.297,00		2,56%	2,55%
TKH GROUP	128.382	EUR	45,42	5.831.110,44		1,64%	1,63%
VAN LANSCHOT KEMPEN	304.298	EUR	30,70	9.341.948,60		2,62%	2,61%
				<b>57.441.423,00</b>		<b>16,11%</b>	<b>16,04%</b>
<b>Norvège</b>							
BORREGAARD	372.554	NOK	158,80	5.061.519,89		1,42%	1,41%
				<b>5.061.519,89</b>		<b>1,42%</b>	<b>1,41%</b>
<b>Portugal</b>							
CORTICEIRA NEW	292.000	EUR	9,67	2.823.640,00		0,79%	0,79%
				<b>2.823.640,00</b>		<b>0,79%</b>	<b>0,79%</b>
<b>Suède</b>							
AVANZA BANK HLDG	163.146	SEK	219,50	3.038.848,21		0,85%	0,85%
COOR SERV MNGT	600.234	SEK	52,90	2.694.475,98		0,76%	0,75%
HUSQVARNA B	274.000	SEK	97,64	2.270.264,12		0,64%	0,63%
				<b>8.003.588,31</b>		<b>2,24%</b>	<b>2,24%</b>
<b><u>Total - Actions</u></b>				<b><u>356.569.600,18</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>99,57%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>356.569.600,18</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,57%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>356.569.600,18</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,57%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		6.924,12			0,00%



**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Banque Degroof Petercam		EUR		1.733.799,45			0,48%
Banque Degroof Petercam		GBP		114.486,48			0,03%
Banque Degroof Petercam		GBP		640,37			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.855.850,42</b>			<b>0,52%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>1.855.850,42</b>			<b>0,52%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-332.642,32</b>			<b>-0,09%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>358.092.808,28</b>			<b>100,00%</b>

#### 4.5.RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ROYAUME-UNI	24,16%
PAYS-BAS	16,11%
BELGIQUE	14,83%
ITALIE	9,43%
SUISSE	9,37%
FRANCE	6,97%
ALLEMAGNE	4,06%
ESPAGNE	3,26%
DANEMARK	3,01%
GUERNSEY	2,26%
SUEDE	2,24%
FEROE	2,09%
NORVEGE	1,42%
PORTUGAL	0,79%
<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.

#### 4.6.RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	13,63%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	7,39%
CONSTRUCTION MECANIQUE	7,12%
PRODUITS CHIMIQUES	6,93%
DIVERS	6,24%
DIFFUSION & EDITION	5,89%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	5,04%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4,54%
BANQUES	4,05%
IT & INTERNET	4,00%
SERVICES DIVERS	3,70%
DISTRIBUTION	3,58%
VEHICULES ROUTIERS	3,10%
BOISSONS & TABACS	3,01%
IMMOBILIER	2,86%
SOCIETES DIVERSIFIEES	2,50%
BIOTECHNOLOGIE	2,46%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	2,14%
AGRICULTURE & PECHE	2,09%
LOISIRS & TOURISME	1,80%
PHARMACIE - COSMETIQUE	1,69%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,60%
TELECOMMUNICATIONS	1,48%
TITRISATION (ABS & MBS)	1,13%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	1,13%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	0,90%
<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.

#### 4.7.CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	72.624.110,43		72.624.110,43
Ventes	43.270.386,02		43.270.386,02
<b>Total 1</b>	<b>115.894.496,45</b>		<b>115.894.496,45</b>
Souscriptions	74.207.775,45		74.207.775,45
Remboursements	52.599.671,75		52.599.671,75
<b>Total 2</b>	<b>126.807.447,20</b>		<b>126.807.447,20</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	372.035.396,26		372.035.396,26
<b>Taux de rotation</b>	<b>-2,93%</b>		<b>-2,93%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

#### 4.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	33.633,02	28.190,12	76.195,91	3.389,87	17.664,33	61.921,45	904,08	1.951,41	60.874,11
B	188.622,87	66.298,09	227.537,44	11.589,49	41.086,07	198.040,87	5.968,29	6.675,73	197.333,43
E	1.998,67	1.998,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	447.973,74	245.846,17	378.251,78	89.870,91	308.194,00	159.928,70	140.386,29	8.659,19	291.655,80
F LC	1.150,01	150,01	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
J	4.379,00	757,58	7.671,05	193,00	4.358,00	3.506,05	51,00	862,00	2.695,05
L	622,00	0,00	622,00	0,00	0,00	622,00	0,00	250,00	372,00
M	48.554,07	35.424,79	149.788,76	7.454,50	82.801,54	74.441,72	3.054,39	5.191,78	72.304,33
N	10.115,24	9.681,14	41.718,64	651,00	28.171,70	14.197,95	682,79	1.479,38	13.401,35
P	63.563,09	71.149,09	327.972,00	7.459,00	74.936,00	260.495,00	77.615,00	55.600,00	282.510,00
V	15,31	149,00	277,31	1,00	14,25	264,06	0,00	2,06	262,00
W	842,00	446,00	1.050,00	744,00	163,00	1.631,00	61,00	102,00	1.590,00
<b>TOTAL</b>			<b>1.212.084,90</b>			<b>776.048,79</b>			<b>923.998,07</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	7.342.793,39	6.663.848,10	816.498,14	3.631.781,54	193.265,96	409.296,23
B	52.912.476,75	20.496.818,35	3.322.341,92	11.861.340,08	1.667.276,26	1.875.082,75
E	449.999,88	506.685,43	0,00	0,00	0,00	0,00
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	144.848.467,14	87.024.180,91	27.019.238,83	100.764.221,51	43.821.151,62	2.722.913,37
F LC	5.875,13	862,65	0,00	0,00	0,00	0,00
J	129.840.656,01	26.574.653,74	6.214.556,00	130.791.836,69	1.585.639,77	27.096.776,27
L	227.205,62	0,00	0,00	0,00	0,00	93.922,50
M	10.944.439,29	8.661.267,34	1.627.368,42	17.673.368,36	643.852,99	1.108.311,15
N	2.980.437,39	2.947.664,23	179.951,71	8.247.410,14	196.859,39	431.525,79
P	22.955.549,47	27.216.663,87	2.433.680,20	24.749.454,44	26.081.293,40	18.830.551,00
V	3.632,30	29.943,04	233,94	3.041,61	0,00	441,82
W	280.972,60	141.747,04	233.700,12	49.749,68	18.436,06	30.850,87
<b>TOTAL</b>	<b>372.792.504,97</b>	<b>180.264.334,70</b>	<b>41.847.569,28</b>	<b>297.772.204,05</b>	<b>74.207.775,45</b>	<b>52.599.671,75</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		256,27		199,55		205,72
B		336,62		265,55		280,07
E		0,00		0,00		0,00
E		0,00		0,00		0,00
F		372,46		296,31		313,81
F LC		5,90		4,70		4,99
J	702.150.311,13	36.726,19	317.420.686,78	29.333,75	358.092.808,28	31.129,35
L		460,98		361,26		379,48
M		258,82		203,17		210,27
N		346,17		275,30		291,47
P		394,74		316,54		336,59
V		267,68		210,00		217,44
W		358,74		285,39		302,26
<b>TOTAL</b>	<b>702.150.311,13</b>		<b>317.420.686,78</b>		<b>358.092.808,28</b>	

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

## 4.9.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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

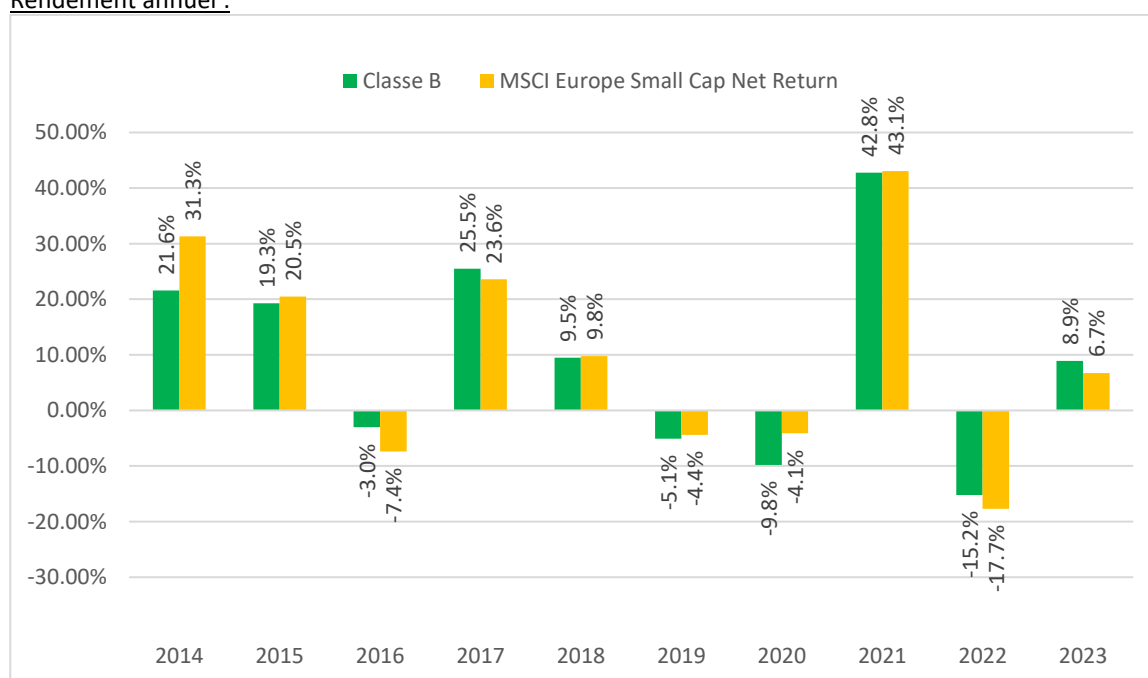
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE**

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI Europe Small Cap Net Return

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI Europe Small Cap Net Return	6,75 % (en EUR)	7,91 % (en EUR)	2,86 % (en EUR)	8,63 % (en EUR)	07/12/1997	6,40 % (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	8,90 % (en EUR)	9,62 % (en EUR)	2,44 % (en EUR)	8,12 % (en EUR)	07/12/1997	7,77 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	8,93 % (en EUR)	9,64 % (en EUR)	2,46 % (en EUR)	8,13 % (en EUR)	07/12/1997	7,78 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	9,84 % (en EUR)	10,56 % (en EUR)	3,30 % (en EUR)	9,02 % (en EUR)	08/12/2008	11,89 % (en EUR)

**Classe F LC**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F LC	10,15 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	08/04/2021	-0,27 % (en EUR)

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE**

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	10,29 % (en EUR)	11,00 % (en EUR)	3,71 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe L**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe L	8,07 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	9,77 % (en EUR)	10,46 % (en EUR)	3,22 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	9,79 % (en EUR)	10,50 % (en EUR)	3,24 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	10,73 % (en EUR)	11,43 % (en EUR)	4,10 % (en EUR)	(en EUR)		



**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	9,85 % (en EUR)	10,59 % (en EUR)	3,29 % (en EUR)	(en EUR)	14/08/2013	8,65 % (en EUR)

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	9,85 % (en EUR)	10,58 % (en EUR)	3,29 % (en EUR)	(en EUR)	14/08/2013	8,63 % (en EUR)

## 4.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE0058183808 :

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.	1,80%
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.	0,21%

#### - Classe B - BE0058185829 :

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.	1,79%
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.	0,21%

#### - Classe B LC - BE6321400077 :

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.	1,42%
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.	0,21%

#### - Classe E - BE0948495297 :

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.	0,93%
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.	0,21%

#### - Classe F - BE0948494282 :

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.	0,93%
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.	0,21%

#### - Classe F LC - BE6321401083 :

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.	0,72%
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.	0,21%

**- Classe J - BE6299488179 :**

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.	0,53%
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.	0,21%

**- Classe L - BE0948994430 :**

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.	2,61%
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.	0,21%

**- Classe M - BE6299489185 :**

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.	0,21%

**- Classe N - BE6299490191 :**

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.	1,01%
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.	0,21%

**- Classe P - BE6254409434 :**

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.	0,13%
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.	0,21%

**- Classe V - BE6246050262 :**

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.	0,21%

- Classe W - BE6246055311 :

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.	0,93%
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.	0,21%

#### **Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 27,38% 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.

## **4.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**

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

2019	classe A 1,27 EUR classe V 2,95 EUR classe M 2,76 EUR
2021	classe A 1,89 EUR classe V 3,29 EUR classe M 2,92 EUR
2022	classe A 4,70 EUR classe V 4,94 EUR classe M 4,78 EUR

### **4.11.2. Evaluation des instruments financiers**

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### **4.11.3. 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.

## 5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROLAND

### 5.1. RAPPORT DE GESTION

---

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

Jour de souscription initiale : 19/04/1998.

Prix de souscription initiale: 123,98 EUR.

Le 16/12/2001, les actions du compartiment ont été divisées en deux.

#### 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

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.

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

##### Politique de placement

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

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.

#### 5.1.4. Indice et benchmark

MSCI EMU Net Return

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.

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

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

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du compartiment. Veuillez-vous en référer à la stratégie d'investissement ci-dessus 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.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

Dans un contexte où les craintes d'une crise énergétique généralisée en Europe et d'un pic d'inflation à l'échelle mondiale se dissipent, le fonds a enregistré un rendement positif au cours du premier semestre. À l'exception de l'industrie de l'énergie, tous les secteurs et la santé étaient orientés à la hausse, en particulier les technologies de l'information, les biens de consommation discrétionnaire et les produits industriels. Les marchés ayant écarté les craintes d'une profonde récession dans l'immédiat en raison de l'augmentation des stocks de gaz, les actions de moindre qualité et à fort effet de levier ont surpassé leurs homologues de qualité. Le retrait en cours des liquidités des banques centrales continue d'affecter les petites et moyennes entreprises.

Dans le secteur informatique, les fabricants d'équipements pour semi-conducteurs (ASML, ASMI, Besi) ont amélioré leurs performances, la demande structurelle à moyen terme pour leurs nouvelles technologies étant passée au premier plan, venant éclipser les inquiétudes à court terme concernant le cycle. Dans le domaine des logiciels, la transition de SAP vers l'informatique dématérialisée a commencé à afficher des résultats dans le vert, ce qui s'est traduit par une bonne performance du cours de l'action.

Dans le secteur des biens de la consommation discrétionnaire, la demande plus forte que prévu pour les produits de luxe (Ferrari, LVMH, Moncler) et les voyages (Amadeus) a apporté une contribution positive.

Dans le domaine industriel, la demande continue de la transition énergétique a stimulé la croissance et la performance de Schneider Electric.

Les positions dans les secteurs de l'énergie et de la santé ont eu un impact négatif ou légèrement négatif. Dans le secteur énergétique, Total et Neste Oyj ont subi l'impact de la diminution de la dynamique de l'offre et de la demande. Les positions dans le secteur de la santé ont été affectées par un cycle de déstockage des bioprocédés plus long que prévu.

Des changements importants 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 financier, outre la réduction de l'exposition globale au secteur, la position dans Sampo a été vendue et réinvestie dans ASR Nederland, principalement pour des raisons de valorisation. Dans le secteur des biens de la consommation discrétionnaire, une nouvelle position dans Adidas a été ouverte compte tenu du potentiel au chapitre des bénéficiaires offert par la nouvelle stratégie et par un nouveau PDG disposant d'une solide expérience. Une nouvelle position a également été ouverte dans les services de communication avec Publicis, une agence de publicité française, qui offre une bonne croissance à un coût très raisonnable. Infineon a de nouveau connu une baisse après une forte hausse, car, selon nous, la société de semi-conducteurs sera confrontée à une concurrence accrue dans les années à venir. Du côté plus défensif, l'exposition à Merck KGaA dans le secteur de la santé a été réduite en raison d'une conviction moindre dans la division pharmaceutique de la société, malgré une croyance continue dans ses deux autres activités. Dans le secteur des services publics, une partie d'Iberdrola a été cédée à EDP, cette dernière ayant présenté un nouveau plan d'affaires prévoyant une forte croissance des énergies renouvelables et une approche équilibrée des différentes technologies et zones géographiques. Enfin, les positions dans UPM et Neste, plus exposées aux matières premières, ont été respectivement vendues et réduites en raison de la détérioration des perspectives de l'offre et de la demande.

Également dans le domaine des matériaux, CRH a été vendue à la suite du retrait de la cote de Dublin en vue d'une nouvelle cotation aux États-Unis.

#### **5.1.6. Politique future**

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 (efficacité énergétique, changement climatique, vieillissement de la population, perturbations technologiques, sécurité, hausse des taux d'intérêt, etc.). Dans le même temps, l'objectif est de conserver un niveau sain de diversification du portefeuille. Du point de vue de la sélection des actions, l'intégration des caractéristiques ESG dans le but d'investir dans des gagnants durables jouera un rôle de plus en plus important.

#### **5.1.7. Indicateur synthétique de risqué**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

## 5.2.BILAN

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>936.338.814,36</b>	<b>923.627.510,03</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>910.444.934,24</b>	<b>906.951.629,48</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	911.272.551,25	906.779.607,55
a.	Actions	911.272.551,25	906.779.607,55
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés	-827.617,01	172.021,93
	Sur devises	-827.617,01	172.021,93
	Contrats à terme (+/-)	-827.617,01	172.021,93
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>749.333,52</b>	<b>-1.883.366,98</b>
A.	Créances	5.290.425,15	10.440.676,22
a.	Montants à recevoir	2.672.036,82	8.493.537,89
b.	Avoirs fiscaux	1.600.638,33	1.600.638,33
c.	Collatéral	620.000,00	
d.	Autres	397.750,00	346.500,00
B.	Dettes	-4.541.091,63	-12.324.043,20
a.	Montants à payer (-)	-2.644.589,79	-10.085.699,29
c.	Emprunts (-)	-3,93	-9.531,16
e.	Autres (-)	-1.896.497,91	-2.228.812,75
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>25.144.546,60</b>	<b>18.559.247,53</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	25.144.546,60	18.559.247,53
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>936.338.814,36</b>	<b>923.627.510,03</b>
A.	Capital	-80.095.970,48	75.346.515,63
B.	Participations au résultat	-693.297,23	-25.125.753,94
C.	Résultat reporté	886.284.985,20	1.179.699.148,28
D.	Résultat de la période	130.843.096,87	-306.292.399,94



**DPAM B**  
**EQUITIES EUROLAND**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		107.383.721,72	110.402.640,79
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>107.383.721,72</b>	<b>110.402.640,79</b>
A.	Contrats à terme achetés	2.121.931,60	8.662.125,71
B.	Contrats à terme vendus	105.261.790,12	101.740.515,08
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 5.3.COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>118.599.147,37</b>	<b>-321.320.248,29</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	119.543.540,74	-329.828.006,48
a.	Actions	119.543.540,74	-329.828.006,48
	Gain réalisé	35.039.678,17	128.206.820,99
	Perte réalisée	-1.642.698,91	-9.013.240,37
	Gain/Perte non-réalisé	86.146.561,48	-449.021.587,10
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-944.393,37	8.507.758,19
a.	Instruments financiers dérivés	-966.300,51	8.478.209,17
ii.	Contrats à terme	-966.300,51	8.478.209,17
	Gain /Perte réalisée	-138.683,50	8.306.187,24
	Gain /Perte non-réalisée	-827.617,01	172.021,93
b.	Autres positions et opérations de change	21.907,14	29.549,02
iv.	Autres	21.907,14	29.549,02
	Gain /Perte réalisée	21.211,47	32.039,59
	Gain /Perte non-réalisée	695,67	-2.490,57
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>16.587.790,66</b>	<b>20.932.248,13</b>
A.	Dividendes	17.878.103,13	23.675.293,71
B.	Intérêts (+/-)	273.682,71	56.889,87
b.	Dépôts et liquidités	273.682,71	56.889,87
	Intérêts d'emprunts (-)	-45,46	-130.701,06
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-1.563.949,72	-2.669.234,39
	D'origine belge	-518.126,55	-1.150.239,30
	D'origine étrangère	-1.045.823,17	-1.518.995,09
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		<b>0,20</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		0,20
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-4.343.841,16</b>	<b>-5.904.399,98</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-513.917,33	-913.112,41
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-214.311,06	-263.375,93
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-3.513.888,15	-4.557.182,97
a.	Gestion financière	-3.306.629,30	-4.289.429,05
	Classe A (Dis)	-161.947,70	-204.144,62
	Classe B (Cap)	-746.688,28	-749.019,59
	Classe E (Dis)	-51.059,27	-54.096,38
	Classe F (Cap)	-1.406.493,12	-2.081.161,96
	Classe F CHF HEDGED (Cap)	-36.513,41	-37.106,87
	Classe F USD HEDGED (Cap)	-423.370,70	-404.861,07
	Classe J (Cap)	-130.224,68	-304.466,14
	Classe M (Dis)	-150.771,59	-187.382,77
	Classe N (Cap)	-93.812,60	-127.230,02
	Classe P (Cap)		29,77
	Classe V (Dis)	-14.540,02	-13.145,93
	Classe W (Cap)	-91.207,93	-126.843,47
b.	Gestion administrative et comptable	-207.258,85	-267.753,92
E.	Frais administratifs (-)	-22.798,78	-42.077,69
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-4.889,95	-256,32
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-311,97	-386,54
H.	Services et biens divers (-)	-10.793,10	-63.741,53
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-52.683,33	-51.784,04
	Classe A (Dis)	-8.326,64	-8.446,83
	Classe B (Cap)	-15.076,17	-13.236,56
	Classe E (Dis)	14,80	-0,71
	Classe F (Cap)	-2.373,18	-2.978,37
	Classe F USD HEDGED (Cap)	105,16	5,07

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROLAND**

	<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	8,84	-0,33
	79,22	2,21
	-17.629,48	-16.729,45
	-9.473,82	-10.306,80
	21,44	-89,87
	4,17	-0,12
	-37,67	-2,28
K.	-10.247,49	-12.482,55
	<b>12.243.949,50</b>	<b>15.027.848,35</b>
V.	<b>130.843.096,87</b>	<b>-306.292.399,94</b>
VI.		
VII.	<b>130.843.096,87</b>	<b>-306.292.399,94</b>

## 5.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Belgique</b>							
AZELIS GROUP N.V.	117.500	EUR	20,88	2.453.400,00		0,27%	0,26%
KBC	490.000	EUR	63,92	31.320.800,00		3,44%	3,35%
UCB	140.000	EUR	81,20	11.368.000,00		1,25%	1,21%
				<b>45.142.200,00</b>		<b>4,96%</b>	<b>4,82%</b>
<b>Suisse</b>							
DSM-FIRMENICH AG	130.000	EUR	98,62	12.820.600,00		1,41%	1,37%
				<b>12.820.600,00</b>		<b>1,41%</b>	<b>1,37%</b>
<b>Allemagne</b>							
ADIDAS AG NA O.N.	64.000	EUR	177,78	11.377.920,00		1,25%	1,22%
ALLIANZ-NOM- BEIERSDORF	57.500	EUR	213,20	12.259.000,00		1,35%	1,31%
284.271	EUR	121,25	34.467.858,75		3,79%	3,68%	
DEUTSCHE BOERSE	50.000	EUR	169,10	8.455.000,00		0,93%	0,90%
HANNOVER RUECK SE	75.000	EUR	194,35	14.576.250,00		1,60%	1,56%
INFINEON	83.000	EUR	37,78	3.136.155,00		0,34%	0,33%
MERCK	147.500	EUR	151,55	22.353.625,00		2,46%	2,39%
MUNCHENER-NOM	40.500	EUR	343,60	13.915.800,00		1,53%	1,49%
RATIONAL	7.250	EUR	663,00	4.806.750,00		0,53%	0,51%
SAP SE	286.250	EUR	125,14	35.821.325,00		3,93%	3,83%
ZALANDO	90.000	EUR	26,36	2.372.400,00		0,26%	0,25%
				<b>163.542.083,75</b>		<b>17,96%</b>	<b>17,47%</b>
<b>Espagne</b>							
AMADEUS IT GROUP SA	280.750	EUR	69,70	19.568.275,00		2,15%	2,09%
CELLNEX TELECOM	570.000	EUR	36,99	21.084.300,00		2,32%	2,25%
FLUIDRA SA	190.000	EUR	17,83	3.387.700,00		0,37%	0,36%
IBERDROLA SA	1.600.000	EUR	11,95	19.120.000,00		2,10%	2,04%
				<b>63.160.275,00</b>		<b>6,94%</b>	<b>6,75%</b>
<b>Finlande</b>							
NESTE CORPORATION	75.000	EUR	35,26	2.644.500,00		0,29%	0,28%
				<b>2.644.500,00</b>		<b>0,29%</b>	<b>0,28%</b>
<b>France</b>							
AIR LIQUIDE	256.500	EUR	164,20	42.117.300,00		4,63%	4,50%
ALTEN SA	60.000	EUR	144,30	8.658.000,00		0,95%	0,92%
BNP	592.000	EUR	57,72	34.170.240,00		3,75%	3,65%
DASSAULT SYSTEMES SE	297.500	EUR	40,62	12.085.937,50		1,33%	1,29%
ESSILOR LUX	108.950	EUR	172,60	18.804.770,00		2,07%	2,01%
GETLINK	300.000	EUR	15,58	4.674.000,00		0,51%	0,50%
LVMH MOET HENNESSY	61.500	EUR	863,00	53.074.500,00		5,83%	5,67%
PUBLICIS NEW	72.500	EUR	73,50	5.328.750,00		0,59%	0,57%
SAFRAN	135.000	EUR	143,46	19.367.100,00		2,13%	2,07%
SCHNEIDER ELECTRIC	312.500	EUR	166,46	52.018.750,00		5,71%	5,56%
SODEXO	100.000	EUR	100,85	10.085.000,00		1,11%	1,08%
TELEPERFORMANCE	42.500	EUR	153,45	6.521.625,00		0,72%	0,70%
THALES	90.000	EUR	137,20	12.348.000,00		1,36%	1,32%
TOTALENERGIES SE	587.500	EUR	52,55	30.873.125,00		3,39%	3,30%
				<b>310.127.097,50</b>		<b>34,06%</b>	<b>33,12%</b>
<b>Irlande</b>							
KERRY	130.000	EUR	89,38	11.619.400,00		1,28%	1,24%

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROLAND**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
KINGSPAN GROUP PLC	157.750	EUR	60,90	9.606.975,00		1,06%	1,03%
				<b>21.226.375,00</b>		<b>2,33%</b>	<b>2,27%</b>
<b>Italie</b>							
AMPLIFON SPA	497.500	EUR	33,59	16.711.025,00		1,84%	1,78%
BANCA GENERALI SPA	275.000	EUR	31,50	8.662.500,00		0,95%	0,93%
FINECOBANK SPA	670.000	EUR	12,31	8.251.050,00		0,91%	0,88%
HERA	807.500	EUR	2,72	2.198.015,00		0,24%	0,23%
INTERPUMP GROUP SPA	340.000	EUR	50,88	17.299.200,00		1,90%	1,85%
MEDIOBANCA	900.000	EUR	10,96	9.864.000,00		1,08%	1,05%
MONCLER SPA	180.000	EUR	63,34	11.401.200,00		1,25%	1,22%
PIRELLI C S.P.A.	2.325.000	EUR	4,52	10.518.300,00		1,16%	1,12%
PRYSMIAN SPA	100.000	EUR	38,28	3.828.000,00		0,42%	0,41%
				<b>88.733.290,00</b>		<b>9,75%</b>	<b>9,48%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ADYEN N.V.	6.000	EUR	1.585,80	9.514.800,00		1,05%	1,02%
ASM INTERNATIONAL	37.100	EUR	388,35	14.407.785,00		1,58%	1,54%
ASML HOLDING NV	85.000	EUR	663,00	56.355.000,00		6,19%	6,02%
ASR	117.500	EUR	41,24	4.845.700,00		0,53%	0,52%
BESI	110.000	EUR	99,30	10.923.000,00		1,20%	1,17%
DAVIDE CAMP MIL	555.000	EUR	12,69	7.042.950,00		0,77%	0,75%
FERRARI NV	124.250	EUR	299,50	37.212.875,00		4,09%	3,97%
IMCD N.V.	100.000	EUR	131,70	13.170.000,00		1,45%	1,41%
KPN NEW	3.450.000	EUR	3,27	11.278.050,00		1,24%	1,20%
STELLANTIS N.V.	1.270.000	EUR	16,09	20.434.300,00		2,24%	2,18%
UNIVERSAL MUSIC	290.000	EUR	20,35	5.901.500,00		0,65%	0,63%
				<b>191.085.960,00</b>		<b>20,99%</b>	<b>20,41%</b>
<b>Portugal</b>							
EDP-ENERGIAS-REG	2.857.500	EUR	4,48	12.790.170,00		1,40%	1,37%
				<b>12.790.170,00</b>		<b>1,40%</b>	<b>1,37%</b>
<b>Total - Actions</b>				<b><u>911.272.551,25</u></b>		<b><u>100,09%</u></b>	<b><u>97,32%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>911.272.551,25</b>		<b>100,09%</b>	<b>97,32%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>							
<b><u>Instruments financiers dérivés</u></b>							
<b><u>Change à terme</u></b>							
<b>CHF</b>							
V CHF EUR 140723 GB	-83.029	CHF	1,03	-85.134,78		-0,01%	-0,01%
V EUR CHF 140723 GB	69.096	CHF	1,00	70.791,46		0,01%	0,01%
V EUR CHF 140723 GB	91.243	CHF	1,00	93.481,89		0,01%	0,01%
V EUR CHF 140723 GB	8.085.549	CHF	1,00	8.283.949,59		0,91%	0,88%
V EUR CHF 140723 GB	92.602	CHF	1,00	94.874,24		0,01%	0,01%
				<b>8.457.962,40</b>		<b>0,93%</b>	<b>0,90%</b>
<b>EUR</b>							
V CHF EUR 140723 GB	85.181	EUR	1,00	85.180,66		0,01%	0,01%
V EUR CHF 140723 GB	-93.487	EUR	0,98	-93.412,97		-0,01%	-0,01%
V EUR CHF 140723 GB	-8.286.327	EUR	0,98	-8.279.793,49		-0,91%	-0,88%
V EUR CHF 140723 GB	-94.869	EUR	0,98	-94.794,58		-0,01%	-0,01%
V EUR CHF 140723 GB	-70.506	EUR	0,98	-70.450,53		-0,01%	-0,01%
V EUR USD 140723 GA	-1.184.933	EUR	1,09	-1.185.779,93		-0,13%	-0,13%
V EUR USD 140723 GA	-1.128.348	EUR	1,09	-1.129.154,19		-0,12%	-0,12%
V EUR USD 140723 GA	-95.166.206	EUR	1,09	-95.234.215,33		-10,46%	-10,17%
V USD EUR 140723 GA	900.160	EUR	1,00	900.160,41		0,10%	0,10%
V USD EUR 140723 GA	1.133.430	EUR	1,00	1.133.429,90		0,12%	0,12%
				<b>-103.968.830,05</b>		<b>-11,42%</b>	<b>-11,10%</b>

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROLAND**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>USD</b>							
V EUR USD 140723 GA	1.293.473	USD	1,00	1.185.584,78		0,13%	0,13%
V EUR USD 140723 GA	1.232.043	USD	1,00	1.129.278,64		0,12%	0,12%
V EUR USD 140723 GA	102.994.578	USD	1,00	94.403.829,51		10,37%	10,08%
V USD EUR 140723 GA	-982.021	USD	0,92	-899.482,08		-0,10%	-0,10%
V USD EUR 140723 GA	-1.240.199	USD	0,92	-1.135.960,21		-0,12%	-0,12%
				<b>94.683.250,64</b>		<b>10,40%</b>	<b>10,11%</b>
<i>Total - Change à terme</i>				<b>-827.617,01</b>		<b>-0,09%</b>	<b>-0,09%</b>
<i><u>Total - Instruments financiers dérivés</u></i>				<b>-827.617,01</b>		<b>-0,09%</b>	<b>-0,09%</b>
<b>Total - Autres valeurs mobilières</b>				<b>-827.617,01</b>		<b>-0,09%</b>	<b>-0,09%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>910.444.934,24</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,23%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		USD		3,06			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		25.074.277,54			2,68%
Intérêts sur CC		EUR		66.839,25			0,01%
Compte Courant		USD		3.426,75			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>25.144.546,60</b>			<b>2,69%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>25.144.546,60</b>			<b>2,69%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>749.333,52</b>			<b>0,08%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>936.338.814,36</b>			<b>100,00%</b>

## 5.5.RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
FRANCE	33,97%
PAYS-BAS	20,99%
ALLEMAGNE	17,96%
ITALIE	9,75%
ESPAGNE	6,94%
BELGIQUE	4,96%
IRLANDE	2,33%
SUISSE	1,41%
PORTUGAL	1,40%
FINLANDE	0,29%
<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.

## 5.6.RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
PHARMACIE – COSMETIQUE	11,28%
IT & INTERNET	9,41%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	9,32%
BANQUES	9,23%
TEXTILE & HABILLEMENT	8,59%
TELECOMMUNICATIONS	6,82%
MATERIEL ELECTRIQUE – ELECTRONIQUE	6,24%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	5,01%
PRODUITS CHIMIQUES	4,90%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	4,35%
VEHICULES ROUTIERS	4,09%
SOURCES D'ENERGIE	3,75%
PETROLE & DERIVES	3,68%
CONSTRUCTION MECANIQUE	2,27%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	2,24%
SERVICES DIVERS	1,45%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	1,36%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,28%
DIFFUSION & EDITION	1,23%
PNEUS & CAOUTCHOUC	1,16%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,06%
BOISSONS & TABACS	0,77%
TRANSPORT & CIRCULATION	0,51%
<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.



## 5.7.CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	101.809.862,04		101.809.862,04
Ventes	157.723.225,35		157.723.225,35
<b>Total 1</b>	<b>259.533.087,39</b>		<b>259.533.087,39</b>
Souscriptions	50.467.293,15		50.467.293,15
Remboursements	113.630.478,25		113.630.478,25
<b>Total 2</b>	<b>164.097.771,40</b>		<b>164.097.771,40</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	928.496.059,52		928.496.059,52
<b>Taux de rotation</b>	<b>10,28%</b>		<b>10,28%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 5.8.MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

### Engagements sur forward exchanges

Contrepartie	En EUR	Evaluation du Forward Exchanges
V CHF EUR 140723 GB		85.180,66
V CHF EUR 140723 GB	85.066,34	-85.134,78
V EUR CHF 140723 GB		-93.412,97
V EUR CHF 140723 GB	93.481,89	93.481,89
V EUR CHF 140723 GB	8.283.949,59	8.283.949,59
V EUR CHF 140723 GB		-8.279.793,49
V EUR CHF 140723 GB		-94.794,58
V EUR CHF 140723 GB	94.874,24	94.874,24
V EUR CHF 140723 GB		-70.450,53
V EUR CHF 140723 GB	70.791,46	70.791,46
V EUR USD 140723 GA		-95.234.215,33
V EUR USD 140723 GA		-1.185.779,93
V EUR USD 140723 GA		-1.129.154,19
V EUR USD 140723 GA	94.403.829,51	94.403.829,51
V EUR USD 140723 GA	1.185.584,78	1.185.584,78
V EUR USD 140723 GA	1.129.278,64	1.129.278,64
V USD EUR 140723 GA		900.160,41
V USD EUR 140723 GA	900.110,91	-899.482,08
V USD EUR 140723 GA		1.133.429,90
V USD EUR 140723 GA	1.136.754,35	-1.135.960,21

## 5.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	42.682,76	40.574,82	141.596,33	10.478,00	39.029,94	113.044,38	7.905,45	18.035,40	102.914,43
B	112.991,36	180.283,06	385.927,21	107.143,51	132.846,71	360.224,01	20.536,87	21.009,49	359.751,39
E	13.662,74	972,67	65.729,78	14.244,18	14.626,57	65.347,39	0,00	1.800,00	63.547,39
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	1.117.111,07	1.536.853,07	2.368.524,31	415.912,62	1.473.774,19	1.310.662,74	96.344,41	256.520,71	1.150.486,44
F CHF H	6.570,00	13.620,00	27.840,00	2.890,00	4.750,00	25.980,00	1.722,35	1.645,00	26.057,35
F USD H	57.829,90	67.017,89	294.028,84	51.198,70	54.358,64	290.868,91	17.887,35	26.351,52	282.404,74
J	0,00	6.429,00	8.703,11	31,00	6.922,69	1.811,42	56,00	176,00	1.691,42
M	50.440,21	42.197,08	265.132,46	15.059,00	82.553,92	197.637,54	8.010,40	12.039,88	193.608,05
N	31.328,67	46.125,04	136.040,52	2.888,00	48.553,59	90.374,93	814,11	6.551,25	84.637,79
P	47.550,00	250.659,00	602.900,00	30.250,00	17.920,00	615.230,00	1.900,00	4.000,00	613.130,00
R	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V	745,00	3.973,00	18.121,72	3.538,21	3.221,63	18.438,30	114,14	332,00	18.220,44
W	76.082,04	204.486,10	127.447,84	24.759,93	63.848,71	88.359,07	17.058,39	30.699,66	74.717,80
<b>TOTAL</b>			<b>4.441.992,12</b>			<b>3.177.978,68</b>			<b>2.971.167,24</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	8.268.014,01	7.960.708,03	1.962.268,30	7.035.828,45	1.515.276,84	3.493.508,56
B	29.382.163,39	45.305.352,93	26.722.258,58	32.353.114,40	5.385.961,93	5.463.689,60
E	2.763.997,76	183.674,30	2.951.470,46	2.714.758,32	0,00	358.931,60
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	305.605.030,30	432.194.465,47	115.298.555,16	407.085.128,27	27.777.072,56	74.400.990,61
F CHF H	1.730.262,00	3.543.866,40	807.885,35	1.264.745,50	543.181,38	501.327,15
F USD H	16.306.672,78	17.871.722,41	15.492.407,95	16.466.788,60	5.901.137,34	8.611.035,06
J	0,00	222.698.065,38	1.031.534,47	250.066.822,45	2.095.251,25	6.663.232,25
M	10.084.836,98	8.444.697,31	2.771.064,12	15.311.430,99	1.582.223,55	2.360.138,21
N	8.297.250,10	12.090.540,38	716.200,85	12.280.764,39	219.502,66	1.787.720,01
P	15.166.728,50	77.032.379,85	8.405.790,00	5.307.986,00	602.347,00	1.228.320,00
R	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V	162.237,60	773.220,09	639.025,14	639.528,01	22.869,05	66.529,02
W	20.145.821,68	52.914.405,02	6.653.297,94	16.579.933,12	4.822.469,59	8.695.056,18
<b>TOTAL</b>	<b>417.913.015,10</b>	<b>881.013.097,57</b>	<b>183.451.758,32</b>	<b>767.106.828,50</b>	<b>50.467.293,15</b>	<b>113.630.478,25</b>

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROLAND**

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		216,68		175,01		196,67
B		287,41		235,43		270,57
E		222,80		181,33		204,67
E		0,00		0,00		0,00
F		317,32		262,09		302,45
F CHF H		340,60		279,94		319,96
F USD H		371,50		316,56		369,47
J	1.709.188.988,32	40.327,35	870.281.443,20	33.442,42	936.338.814,36	38.669,51
M		219,86		178,99		201,94
N		296,20		244,50		282,04
P		337,67		281,14		325,73
R		0,00		0,00		0,00
S		0,00		0,00		0,00
V		223,91		182,22		205,68
W		305,75		252,54		291,43
<b>TOTAL</b>	<b>1.709.188.988,32</b>		<b>870.281.443,20</b>		<b>936.338.814,36</b>	

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

## 5.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

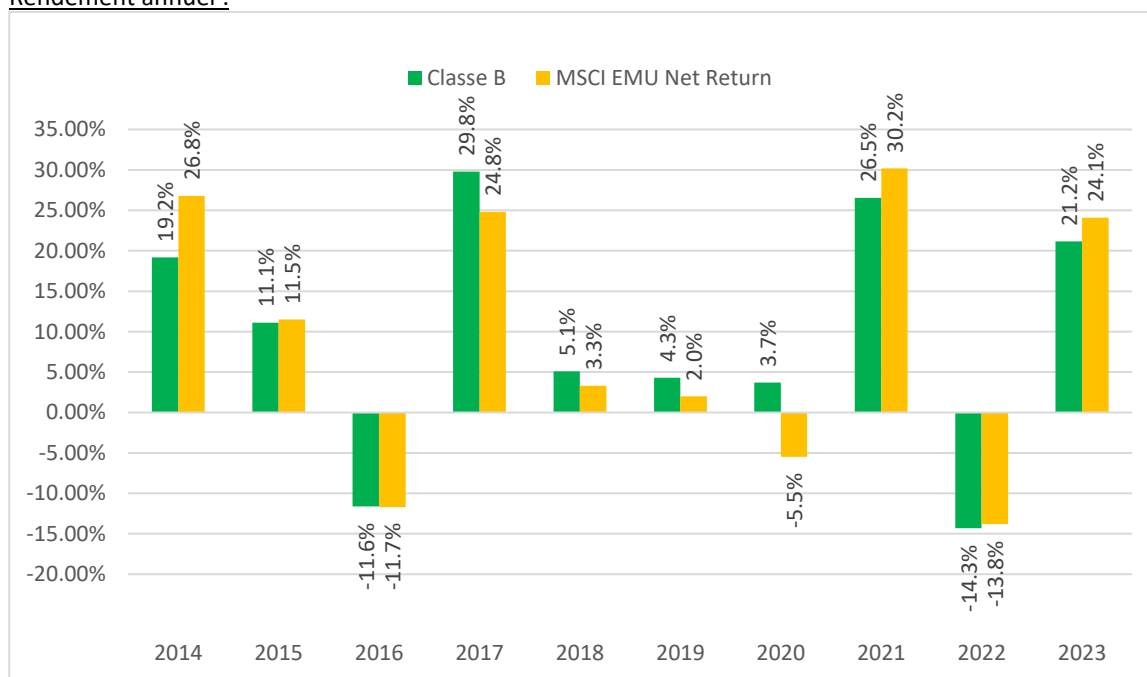
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI EMU Net Return	24,09 % (en EUR)	11,67 % (en EUR)	6,06 % (en EUR)	8,00 % (en EUR)	18/04/1998	4,14 % (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	21,11 % (en EUR)	9,49 % (en EUR)	7,26 % (en EUR)	8,54 % (en EUR)	18/04/1998	6,00 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	21,16 % (en EUR)	9,54 % (en EUR)	7,29 % (en EUR)	8,56 % (en EUR)	18/04/1998	6,02 % (en EUR)

**Classe E**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E	22,17 % (en EUR)	10,43 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	5,94 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	22,17 % (en EUR)	10,43 % (en EUR)	8,17 % (en EUR)	9,45 % (en EUR)	08/12/2008	9,89 % (en EUR)

**Classe F CHF H**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F CHF H	20,31 % (en EUR)	9,69 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe F USD H**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F USD H	25,93 % (en EUR)	12,51 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	22,67 % (en EUR)	10,87 % (en EUR)	8,58 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	22,07 % (en EUR)	10,33 % (en EUR)	8,07 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	22,09 % (en EUR)	10,35 % (en EUR)	8,09 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	23,15 % (en EUR)	11,30 % (en EUR)	9,00 % (en EUR)	(en EUR)	17/09/2013	9,44 % (en EUR)

**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	22,18 % (en EUR)	10,45 % (en EUR)	8,12 % (en EUR)	(en EUR)	14/08/2013	8,60 % (en EUR)

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	22,18 % (en EUR)	10,45 % (en EUR)	8,12 % (en EUR)	(en EUR)	14/08/2013	8,61 % (en EUR)



## 5.11. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE0058181786 :

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.	1,81%
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.	0,15%

#### - Classe B - BE0058182792 :

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.	0,15%

#### - Classe E - BE0948485199 :

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.	0,15%

#### - Classe F - BE0948484184 :

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.	0,15%

#### - Classe F CHF HEDGED - BE6315786192 :

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.	1,04%
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.	0,15%

#### - Classe F USD HEDGED - BE6315787208 :

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.	1,04%
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.	0,15%

**- Classe J - BE6299439651 :**

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.	0,15%

**- Classe L - BE0948984332 :**

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.	2,61%
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.	0,15%

**- Classe M - BE6299440667 :**

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.	1,01%
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.	0,15%

**- Classe N - BE6299441673 :**

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.	1,00%
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.	0,15%

**- Classe P - BE6254411455 :**

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.	0,12%
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.	0,15%

**- Classe V - BE6246056327 :**

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.	0,15%

- Classe W - BE6246057333 :

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.	0,15%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 24,45% 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.

## 5.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2019	classe A 1,67 EUR classe V 2,99 EUR classe M 2,92 EUR
2020	classe A 1,33 EUR classe E 1,45 EUR classe V 1,58 EUR classe M 1,34 EUR
2021	classe A 2,62 EUR classe E 2,91 EUR classe V 2,93 EUR classe M 2,66 EUR
2022	classe A 4,16 EUR classe E 4,31 EUR classe V 4,33 EUR classe M 4,26 EUR

### 5.12.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 5.12.3. 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.

<b>6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE</b>
--

---

## **6.1.RAPPORT DE GESTION**

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

Jour de souscription initiale : 27/12/1999.

Prix de souscription initiale: 100,00 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**

#### **Objectif**

L'objectif de ce compartiment est d'offrir aux actionnaires le return le plus élevé à long terme à travers une politique de gestion équilibrée en investissant ses actifs dans des titres représentatifs du secteur immobilier au sens large en Europe. D'une manière non-exhaustive, ces titres comprennent notamment des actions de Sociétés Immobilières Règlementées (SIR), des certificats immobiliers, des actions de sociétés immobilières et de sociétés actives dans la promotion et le développement immobilier, des actions de sociétés d'investissement de créances immobilières, etc. Ces sociétés sont sélectionnées sur base du respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Le compartiment investit plus précisément au minimum deux tiers de ses actifs totaux dans des titres représentatifs du secteur immobilier émis par des sociétés ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leur activité en Europe.

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes, le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

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.

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

#### **Politique de placement**

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

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants ou de dépôts, ainsi que des parts d'organismes de placement collectif.

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

### **6.1.4. Indice et benchmark**

GPR Europe UK 25% Capped

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : GPR Europe UK 25% Capped Net Return

Cet indice est représentatif des sociétés immobilières cotées en Europe développée. Le GPR Europe UK 25% Capped Net Return est un indice sur mesure pour DPAM calculé par Global Property Research. Dans cet indice, le poids du Royaume-Uni est plafonné à 25%.

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

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

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du 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.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

[Le premier semestre 2023 a été marqué par une hausse des taux d'intérêt à long terme. En toute logique, ce nouvel environnement a entraîné une augmentation des rendements immobiliers. La baisse des prix des biens immobiliers n'a été que partiellement amortie par la hausse des loyers. Les agences immobilières ont donc changé de stratégie, passant d'un mode de croissance encore au début de 2022 à un mode de désendettement en 2023. Ce changement peut être effectué par des cessions d'actifs, une réduction de dividendes ou des injections de capitaux. Aucune de ces mesures n'est répandue, bien qu'elle soit nécessaire. Les entreprises à faible rendement et/ou à fort effet de levier étaient et demeurent les plus vulnérables dans ce nouvel environnement. Pour une fois, et ce depuis longtemps, le sous-secteur du commerce de détail à haut rendement a mieux résisté que les sous-secteurs de la logistique et du résidentiel.

Dans ce nouveau contexte macroéconomique, le fonds a poursuivi le renforcement de son exposition au sous-secteur du commerce de détail au cours du premier semestre de l'année, principalement en investissant davantage dans des sociétés à faible risque ayant des ratios de coûts d'occupation (RCO) moindres et des bilans plus solides, telles que Carmila et Retail Estates. Le fonds a également renforcé son exposition aux logements étudiants. Par ailleurs, le fonds a continué à réduire son exposition aux sociétés à fort effet de levier, où il est fortement sous-pondéré dans des sociétés, telles que SBB ou Aroundtown.

#### **6.1.6. Politique future**

Nous nous attendons à ce que l'environnement volatil actuel se maintienne au cours du second semestre. Davantage de visibilité sur la trajectoire de la hausse des taux permettrait aux investisseurs d'avoir un meilleur aperçu des évaluations futures des actifs et le coût de la dette. Le fonds restera défensif, conformément à son positionnement la plupart du temps.

Notre stratégie pour l'avenir dépendra des perspectives des entreprises dans cet environnement volatil. Nous continuerons à conserver un portefeuille équilibré. D'une part, nous optons pour des entreprises qui ont de solides bilans et perspectives ainsi qu'une bonne visibilité. Ces entreprises ont un prix, mais nous apprécions leur stabilité. D'autre part, nous optons également pour des sociétés qui sont en difficulté, mais dont nous pensons que la direction devrait être en mesure d'obtenir de meilleurs résultats et une meilleure visibilité à l'avenir. Ces sociétés se négocient à un prix nettement inférieur et offrent donc une possibilité de hausse du cours de l'action. Le secteur résidentiel est un sous-secteur auquel nous pourrions renforcer notre exposition si les taux d'intérêt se stabilisent. Nous restons prudents sur les espaces de bureaux et constructifs sur la logistique.

Les thèmes d'investissement pour le second semestre 2023 sont les suivants :

- Les entreprises qui associent un bilan sain et des actifs de qualité, au détriment des entreprises trop endettées ;

- Les entreprises évoluant dans un sous-secteur où l'offre est insuffisante et où les loyers sont donc plus élevés plutôt que dans un sous-secteur où l'offre est excédentaire et où les loyers sont donc moins élevés ;
- Les entreprises présentant un profil ESG solide ;
- Privilégier le rendement total, c'est-à-dire une combinaison de dividendes pérennes et d'une croissance du capital résultant de la hausse des loyers ;
- Privilégier les baux à long terme et les locataires de qualité qui bénéficient d'avantages concurrentiels afin de renforcer les flux de trésorerie ;
- Dans un environnement très volatil, tirer parti des mouvements excessifs du marché (rétablir des positions dans des entreprises solides excessivement pénalisées et inversement) ;
- Les entreprises clairement sous-évaluées par rapport à leurs homologues du secteur.

#### **6.1.7. Indicateur synthétique de risque**

L'indicateur synthétique de risque 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).

Profil de risque et de rendement : 5

## 6.2.BILAN

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>333.922.649,33</b>	<b>410.423.510,64</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>330.363.106,75</b>	<b>405.687.052,25</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	330.262.390,75	405.687.052,25
a.	Actions	330.262.390,75	405.687.052,25
D.	Autres valeurs mobilières	100.716,00	
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>2.700.631,48</b>	<b>1.183.732,24</b>
A.	Créances	4.016.995,69	2.416.927,13
a.	Montants à recevoir	2.396.266,31	140.006,45
b.	Avoirs fiscaux	287.118,16	294.577,92
d.	Autres	1.333.611,22	1.982.342,76
B.	Dettes	-1.316.364,21	-1.233.194,89
a.	Montants à payer (-)	-534.757,21	-76.169,50
c.	Emprunts (-)		-1.968,34
e.	Autres (-)	-781.607,00	-1.155.057,05
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>858.911,10</b>	<b>3.552.726,15</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	858.911,10	3.552.726,15
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>333.922.649,33</b>	<b>410.423.510,64</b>
A.	Capital	262.301.306,06	269.277.573,69
B.	Participations au résultat	40.310,82	75.262,39
C.	Résultat reporté	90.109.907,80	286.859.189,88
D.	Résultat de la période	-18.528.875,35	-145.788.515,32

**DPAM B**  
**REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		



## 6.3.COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>			
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	-25.913.297,39	-155.075.860,83
a.	Actions	-25.913.297,39	-155.075.860,83
	Gain réalisé	2.808.871,14	16.812.067,38
	Perte réalisée	-17.372.223,45	-7.252.671,16
	Gain/Perte non-réalisé	-11.349.945,08	-164.635.257,05
D.	Autres valeurs mobilières	32.357,36	
	Gain/Perte non-réalisé	32.357,36	
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	6.219,93	-131.798,37
b.	Autres positions et opérations de change	6.219,93	-131.798,37
iv.	Autres	6.219,93	-131.798,37
	Gain /Perte réalisée	-149,71	-127.865,36
	Gain /Perte non-réalisée	6.369,64	-3.933,01
		<b>-25.874.720,10</b>	<b>-155.207.659,20</b>
<b>II. Produits et charges des placements</b>			
A.	Dividendes	10.736.344,38	13.823.556,79
B.	Intérêts (+/-)	95.076,04	12.343,59
b.	Dépôts et liquidités	95.076,04	12.343,59
	Intérêts d'emprunts (-)	-33.734,80	-25.266,26
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-1.714.163,63	-1.679.938,29
	D'origine belge	-725.827,98	-597.619,96
	D'origine étrangère	-988.335,65	-1.082.318,33
F.	Autres produits provenant des placements		
		<b>9.083.521,99</b>	<b>12.130.695,83</b>
<b>III. Autres produits</b>			
Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à			
A.	décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>			
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-130.437,98	-325.288,79
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-75.142,78	-105.618,61
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-1.466.372,93	-2.187.195,69
a.	Gestion financière	-1.385.875,60	-2.073.192,97
	Classe A (Dis)	-97.336,92	-136.957,75
	Classe B (Cap)	-322.021,01	-541.078,01
	Classe E (Dis)	-316,64	-2.313,78
	Classe F (Cap)	-757.933,52	-1.116.647,42
	Classe F LC (Cap)	-11,41	-15,66
	Classe J (Cap)	-137.183,42	-167.383,38
	Classe M (Dis)	-29.732,94	-39.510,77
	Classe N (Cap)	-24.810,35	-37.992,25
	Classe V (Dis)	-773,16	-1.103,04
	Classe W (Cap)	-15.756,23	-30.190,91
b.	Gestion administrative et comptable	-80.497,33	-114.002,72
E.	Frais administratifs (-)	-21.029,54	-26.717,67
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.956,04	-176,62
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-119,70	-156,59
H.	Services et biens divers (-)	-12.618,34	-30.808,25
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-24.479,94	-30.078,58
	Classe A (Dis)	-4.191,66	-5.065,92
	Classe B (Cap)	-7.746,41	-11.067,10
	Classe E (Dis)	-0,27	-1,72
	Classe F (Cap)	-6.501,36	-6.920,67
	Classe F LC (Cap)	-0,19	-4,70
	Classe J (Cap)	-262,22	-276,61
	Classe M (Dis)	-3.151,20	-3.478,60
	Classe N (Cap)	-2.512,46	-3.159,90
	Classe P (Cap)	-107,04	-93,37
	Classe V (Dis)	-0,73	-0,82
		<b>-1.737.677,24</b>	<b>-2.711.551,95</b>

**DPAM B**  
**REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
K.	Classe W (Cap) Autres charges (-)	-6,40 -5.519,99	-9,17 -5.511,15
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>7.345.844,75</b>	<b>9.419.143,88</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>-18.528.875,35</b>	<b>-145.788.515,32</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>-18.528.875,35</b>	<b>-145.788.515,32</b>

## 6.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Autriche</b>							
CA IMMOBILIEN	66.600	EUR	26,55	1.768.230,00		0,54%	0,53%
				<b>1.768.230,00</b>		<b>0,54%</b>	<b>0,53%</b>
<b>Belgique</b>							
AEDIFICA	150.368	EUR	58,70	8.826.601,60		2,67%	2,64%
AEDIFICA DSO	239.800	EUR	0,42	100.716,00		0,03%	0,03%
CARE PROPERTY INVEST	224.014	EUR	12,34	2.764.332,76		0,84%	0,83%
COFINIMMO	76.447	EUR	68,80	5.259.553,60		1,59%	1,58%
INTERVEST OFFICES	420.266	EUR	13,84	5.816.481,44		1,76%	1,74%
MONTEA	72.258	EUR	70,60	5.101.414,80		1,54%	1,53%
RETAIL ESTATES	72.000	EUR	59,30	4.269.600,00		1,29%	1,28%
VGP	33.000	EUR	89,50	2.953.500,00		0,89%	0,88%
WAREHOUSES DE PAUW	410.400	EUR	25,12	10.309.248,00		3,12%	3,09%
XIOR STUDENT HOUSING	156.200	EUR	27,25	4.256.450,00		1,29%	1,27%
				<b>49.657.898,20</b>		<b>15,03%</b>	<b>14,87%</b>
<b>Suisse</b>							
PSP SWISS PROPERTY	136.000	CHF	99,90	13.919.778,70		4,21%	4,17%
SWISS PRIME SITE	171.200	CHF	77,65	13.619.876,03		4,12%	4,08%
				<b>27.539.654,73</b>		<b>8,34%</b>	<b>8,25%</b>
<b>Allemagne</b>							
LEG IMMOBILIEN SE	222.500	EUR	52,64	11.712.400,00		3,55%	3,51%
TAG IMMOBILIEN AG	855.000	EUR	8,66	7.406.010,00		2,24%	2,22%
VONOVIA SE	1.513.000	EUR	17,89	27.075.135,00		8,20%	8,11%
				<b>46.193.545,00</b>		<b>13,98%</b>	<b>13,83%</b>
<b>Espagne</b>							
INMOBILIARIA COL	290.700	EUR	5,54	1.611.931,50		0,49%	0,48%
MERLIN PROPERTIES	1.065.000	EUR	7,84	8.349.600,00		2,53%	2,50%
				<b>9.961.531,50</b>		<b>3,02%</b>	<b>2,98%</b>
<b>France</b>							
ALTAREA	12.900	EUR	101,60	1.310.640,00		0,40%	0,39%
ARGAN	91.900	EUR	68,00	6.249.200,00		1,89%	1,87%
CARMILA SAS	210.000	EUR	14,24	2.990.400,00		0,91%	0,90%
COVIVIO	87.500	EUR	43,18	3.778.250,00		1,14%	1,13%
GECINA	141.800	EUR	97,55	13.832.590,00		4,19%	4,14%
ICADE	187.000	EUR	38,18	7.139.660,00		2,16%	2,14%
KLEPIERRE	562.000	EUR	22,72	12.768.640,00		3,87%	3,82%
MERCIALYS	333.965	EUR	8,27	2.760.220,73		0,84%	0,83%
UNIBAIL RODAMCO WEST	349.000	EUR	48,15	16.804.350,00		5,09%	5,03%
				<b>67.633.950,73</b>		<b>20,47%</b>	<b>20,25%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
ASSURA	3.207.000	GBP	0,45	1.696.647,44		0,51%	0,51%
BRITISH LAND	1.910.918	GBP	3,03	6.742.713,63		2,04%	2,02%
DERWENT LONDON	225.089	GBP	20,50	5.377.060,54		1,63%	1,61%
EMPIRIC STUDENT	4.215.000	GBP	0,84	4.135.675,58		1,25%	1,24%
GREAT PORT ESTATES	600.000	GBP	4,15	2.901.590,63		0,88%	0,87%
LAND SECS REIT	1.810.000	GBP	5,74	12.110.959,62		3,67%	3,63%
LONDONMETRIC PROP	2.079.000	GBP	1,65	4.007.068,69		1,21%	1,20%
LXI REIT PLC	2.860.000	GBP	0,86	2.869.498,34		0,87%	0,86%

**DPAM B**  
**REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
NEWRIVER REIT	2.957.000	GBP	0,89	3.066.748,24		0,93%	0,92%
PRIMARY HEALTH PROP	4.244.000	GBP	0,95	4.720.501,08		1,43%	1,41%
SAFESTORE HOLDINGS	283.000	GBP	8,49	2.799.825,21		0,85%	0,84%
SEGRO PLC -REIT-	1.785.000	GBP	7,17	14.909.840,94		4,51%	4,47%
SHAFTESBURY CAPITAL	2.550.000	GBP	1,15	3.420.206,26		1,04%	1,02%
TRITAX BIG BOX	2.620.000	GBP	1,25	3.816.349,12		1,16%	1,14%
UNITE GROUP	598.500	GBP	8,70	6.067.645,52		1,84%	1,82%
URBAN LOGIS REIT	1.058.000	GBP	1,12	1.380.830,86		0,42%	0,41%
WAREHOUSE REIT PLC	1.177.000	GBP	0,79	1.089.014,74		0,33%	0,33%
				<b>81.112.176,44</b>		<b>24,55%</b>	<b>24,29%</b>
<b>Guernsey</b>							
SIRIUS REAL ESTA	4.537.000	GBP	0,85	4.512.415,66		1,37%	1,35%
				<b>4.512.415,66</b>		<b>1,37%</b>	<b>1,35%</b>
<b>Irlande</b>							
IRISH RESIDENT PROP	865.227	EUR	0,95	823.696,10		0,25%	0,25%
				<b>823.696,10</b>		<b>0,25%</b>	<b>0,25%</b>
<b>Jersey</b>							
PHOENIX -N REIT	1.003.557	GBP	1,86	2.175.162,87		0,66%	0,65%
				<b>2.175.162,87</b>		<b>0,66%</b>	<b>0,65%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
AROUNDTOWN S.A.	880.000	EUR	1,06	930.160,00		0,28%	0,28%
				<b>930.160,00</b>		<b>0,28%</b>	<b>0,28%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
CTP B.V.	511.735	EUR	11,90	6.089.646,50		1,84%	1,82%
NSI N.V.	117.800	EUR	20,45	2.409.010,00		0,73%	0,72%
				<b>8.498.656,50</b>		<b>2,57%</b>	<b>2,55%</b>
<b>Suède</b>							
AB SAGAX	50.800	SEK	213,00	918.208,63		0,28%	0,27%
CASTELLUM AB	1.380.500	SEK	102,95	12.060.375,08		3,65%	3,61%
CATENA	124.000	SEK	394,80	4.154.290,68		1,26%	1,24%
FABEGE AB	601.000	SEK	77,56	3.955.581,39		1,20%	1,18%
FASTIGHETS BAL -B	950.000	SEK	39,36	3.173.048,77		0,96%	0,95%
NYFOSA AB	170.000	SEK	59,60	859.791,67		0,26%	0,26%
WIHLBORGS FAST	670.000	SEK	78,00	4.434.732,80		1,34%	1,33%
				<b>29.556.029,02</b>		<b>8,95%</b>	<b>8,85%</b>
<b><u>Total – Actions</u></b>				<b><u>330.363.106,75</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>98,93%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>330.363.106,75</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,93%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>330.363.106,75</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,93%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		EUR		848.317,54			0,25%
Intérêts sur CC		EUR		10.593,56			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>858.911,10</b>			<b>0,26%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>858.911,10</b>			<b>0,26%</b>

**DPAM B**  
**REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Créances et dettes diverses				2.700.631,48			0,81%
Autres				0,00			0,00%
<b>Actif Net Total</b>				<b>333.922.649,33</b>			<b>100,00%</b>

## 6.5.RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ROYAUME-UNI	24,54%
FRANCE	20,47%
BELGIQUE	15,03%
ALLEMAGNE	13,98%
SUEDE	8,95%
SUISSE	8,34%
ESPAGNE	3,02%
PAYS-BAS	2,57%
GUERNSEY	1,37%
JERSEY	0,66%
AUTRICHE	0,54%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	0,28%
IRLANDE	0,25%
<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.

## **6.6.RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Par secteur</b>	<b>% Portefeuille</b>
IMMOBILIER	93,89%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	3,58%
SERVICES DIVERS	2,53%
<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.

## 6.7.CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	36.096.086,05		36.096.086,05
Ventes	36.705.773,41		36.705.773,41
<b>Total 1</b>	<b>72.801.859,46</b>		<b>72.801.859,46</b>
Souscriptions	20.733.186,17		20.733.186,17
Remboursements	31.664.775,64		31.664.775,64
<b>Total 2</b>	<b>52.397.961,81</b>		<b>52.397.961,81</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	360.536.371,49		360.536.371,49
<b>Taux de rotation</b>	<b>5,66%</b>		<b>5,66%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.



## 6.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	4.588,45	6.538,74	48.686,84	4.149,08	3.617,21	49.218,71	2.075,61	2.294,32	48.999,99
B	22.165,81	63.900,75	138.673,13	4.503,02	30.984,18	112.191,96	2.413,22	9.117,86	105.487,32
E	20,40	255,00	1.449,63	47,09	1.165,23	331,49	0,00	73,00	258,49
F	106.497,66	59.064,95	485.889,24	68.864,48	97.064,17	457.689,55	31.365,05	22.296,61	466.757,99
F LC	1.367,29	367,29	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
J	0,00	370,61	2.194,46	869,00	3,00	3.060,46	99,00	1,00	3.158,46
M	6.096,73	8.412,96	27.711,76	3.886,05	2.616,65	28.981,16	3.674,63	1.628,35	31.027,44
N	36,00	4.152,44	18.125,36	701,00	2.501,90	16.324,46	215,13	162,27	16.377,33
P	11.990,00	3.345,00	51.675,00	24.345,00	12.300,00	63.720,00	7.000,00	0,00	70.720,00
V	557,00	28,00	756,00	0,00	0,00	756,00	0,00	0,00	756,00
W	23.605,54	1.923,63	24.924,02	46.305,04	26.263,55	44.965,51	493,59	41.551,58	3.907,52
<b>TOTAL</b>			<b>801.085,45</b>			<b>778.239,30</b>			<b>748.450,54</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	1.705.524,32	2.312.126,36	1.347.967,24	1.181.906,64	534.828,79	575.728,62
B	11.992.204,39	34.707.819,98	2.025.348,32	14.461.793,81	921.908,08	3.288.903,17
E	8.840,54	108.701,40	19.999,78	325.295,24	0,00	20.096,17
F	62.817.297,15	34.823.858,26	32.014.008,25	44.429.063,16	12.922.563,64	9.379.772,66
F LC	7.085,74	2.098,80	0,00	0,00	0,00	0,00
J	0,00	11.831.084,75	27.187.260,60	69.753,72	2.202.696,82	20.758,97
M	2.254.110,87	2.931.110,02	1.147.496,03	809.698,94	920.897,32	417.319,74
N	20.190,65	2.214.614,63	311.161,36	1.086.099,45	83.620,35	59.336,79
P	7.337.022,90	2.199.371,40	10.780.654,10	4.998.897,00	2.934.590,00	0,00
V	223.345,03	11.446,68	0,00	0,00	0,00	0,00
W	14.067.245,08	1.094.259,00	17.405.024,88	13.399.855,09	212.081,17	17.902.859,52
<b>TOTAL</b>	<b>100.432.866,67</b>	<b>92.236.491,28</b>	<b>92.238.920,56</b>	<b>80.762.363,05</b>	<b>20.733.186,17</b>	<b>31.664.775,64</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		392,46		245,65		227,71
B		568,25		362,59		340,30
E		431,51		273,66		252,06
F		628,93		404,63		381,33
F LC		5,81		3,75		3,53
J	549.937.641,79	33.847,08	363.691.961,51	21.864,03	333.922.649,33	20.646,37
M		396,26		250,00		230,35
N		584,07		375,55		353,79
P		669,38		434,12		410,76
V		406,35		256,30		236,02
W		604,43		388,88		366,47
<b>TOTAL</b>	<b>549.937.641,79</b>		<b>363.691.961,51</b>		<b>333.922.649,33</b>	

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

## 6.9.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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

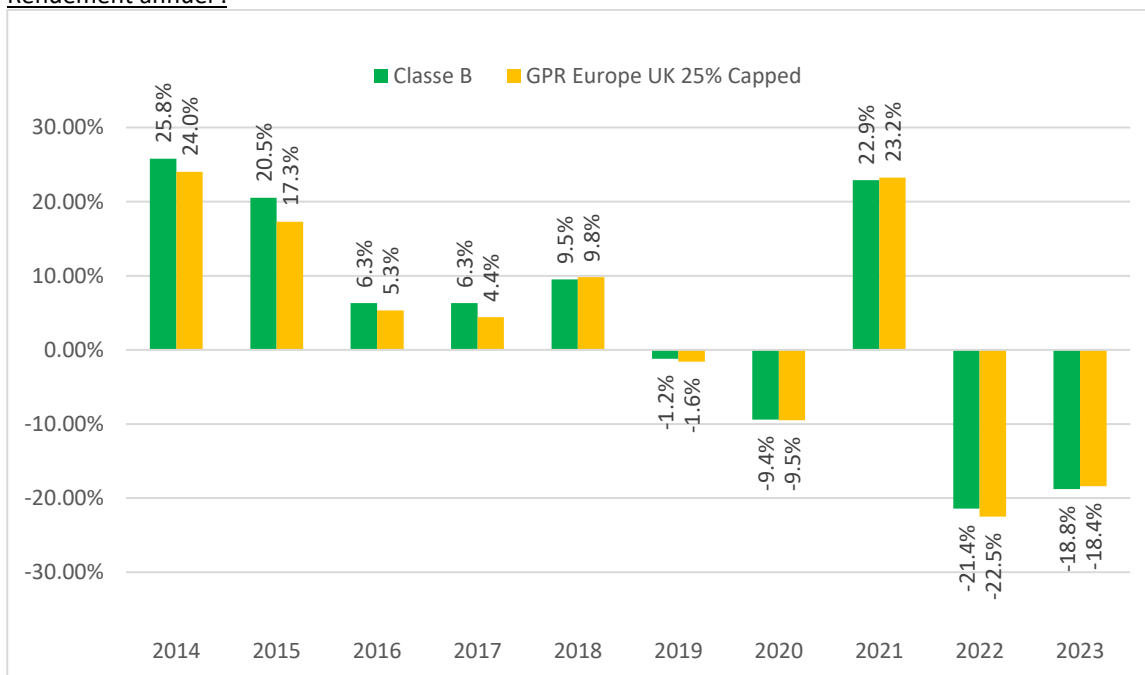
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : GPR Europe UK 25% Capped

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
GPR Europe UK 25% Capped	-18,41 % (en EUR)	-7,99 % (en EUR)	-7,05 % (en EUR)	1,99 % (en EUR)	28/12/1999	4,66 % (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	-18,81 % (en EUR)	-7,82 % (en EUR)	-6,86 % (en EUR)	2,78 % (en EUR)	27/12/1999	4,71 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	-18,79 % (en EUR)	-7,80 % (en EUR)	-6,85 % (en EUR)	2,78 % (en EUR)	27/12/1999	5,35 % (en EUR)

**Classe E**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E	-18,10 % (en EUR)	-7,04 % (en EUR)	-6,07 % (en EUR)	3,64 % (en EUR)	01/09/2009	5,08 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	-18,11 % (en EUR)	-7,04 % (en EUR)	-6,08 % (en EUR)	3,63 % (en EUR)	08/12/2008	7,07 % (en EUR)

**Classe F LC**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F LC	-18,10 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	-17,78 % (en EUR)	-6,68 % (en EUR)	-5,72 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	-18,17 % (en EUR)	-7,12 % (en EUR)	-6,17 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	-18,16 % (en EUR)	-7,11 % (en EUR)	-6,15 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	-17,45 % (en EUR)	-6,31 % (en EUR)	-5,35 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	-18,11 % (en EUR)	-7,01 % (en EUR)	-6,06 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	-18,11 % (en EUR)	-7,02 % (en EUR)	-6,10 % (en EUR)	(en EUR)		

## 6.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE0058186835 :

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.	1,80%
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.	0,12%

#### - Classe B - BE0058187841 :

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.	1,77%
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 B LC - BE6321402099 :

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.	1,41%
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 E - BE0948507414 :

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 F - BE0948506408 :

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 F LC - BE6321403105 :

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.	0,71%
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 J - BE6299473023 :**

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.	0,12%

**- Classe L - BE0948998472 :**

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.	2,61%
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 M - BE6299474039 :**

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.	1,01%
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 N - BE6299476059 :**

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.	1,00%
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 P - BE6254413477 :**

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.	0,13%
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 V - BE6246058349 :**

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 W - BE6246059354 :

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%

### Fee sharing

Au 30 juin 2023, 47,66% 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.

## 6.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2019	classe A 5,00 EUR classe E 9,18 EUR classe V 8,55 EUR classe M 8,03 EUR
2020	classe E 2,20 EUR (Dividende intérimaire)
2021	classe A 7,02 EUR classe E 8,11 EUR classe V 7,63 EUR classe M 7,09 EUR
2022	classe A 2,93 EUR classe E 6,09 EUR classe V 5,76 EUR classe M 5,38 EUR

### 6.11.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 6.11.3. 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.



## 7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

### 7.1. RAPPORT DE GESTION

#### 7.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : 14/12/2001.

Prix de souscription initiale: 24,79 EUR.

Valeur initiale de F.N.I.C. au 25/02/1993. Le compartiment a reçu en apport toute la situation active et passive de la sicav F.N.I.C. le 16/12/2001, dans un rapport d'une action F.N.I.C. contre trois actions de DPAM INVEST B Equities World Sustainable dans chaque catégorie d'actions.

Le compartiment a reçu l'entière part du patrimoine du compartiment DPAM INVEST B Equities World Dividend par le biais d'une fusion par absorption qui a pris effet le 26 février 2021.

#### 7.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

#### 7.1.3. 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 et sélectionnées sur base d'une méthodologie stricte en matière de respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

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.

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

##### Politique de placement

Le compartiment investit principalement dans des 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.

La sélection des valeurs se base sur des analyses économique-financières ainsi que sur une méthodologie rigoureuse d'exclusions, d'intégration des facteurs ESG, d'actionnariat actif et d'engagement avec les entreprises.

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

Jusqu'au 31/12/2022, le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 9 du Règlement SFDR 2019/2088.

Ce compartiment a été reclassifié de l'article 9 vers un article 8 suivant le Règlement SFDR 2019/2088 avec effet au 01/01/2023

#### **7.1.4. Indice et benchmark**

MSCI AC World Net Return

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 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).

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

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 sur l'objectif d'investissement durable du compartiment. Veuillez-vous en référer à la stratégie d'investissement ci-dessus pour une explication de la manière dont l'objectif d'investissement durable du compartiment est atteint.

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

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

Fin juin 2023, la valeur liquidative de DPAM B Equities World Sustainable (part F) s'élevait à 345,28 euros, soit une augmentation de 16,24 % depuis le début de l'année.

Le premier semestre de 2023 a été marqué par une importante transition des actions à faibles multiples vers des actions de croissance de qualité. Le contexte macroéconomique est passé des craintes liées à la hausse des taux d'intérêt et à l'escalade de l'inflation à un scénario de plafonnement des taux d'intérêt et de ralentissement de l'inflation. Les taux d'intérêt ont cessé leur ascension et les actifs à long terme, tels que les actions de croissance de qualité, ont suscité un regain d'intérêt de la part des investisseurs. Cela a été une bonne nouvelle pour World Sustainable. Cependant, toutes les valeurs de croissance de qualité ne se sont pas comportées de la même manière.

Après le lancement de chatGPT, l'IA est devenue le nouveau centre d'intérêt des investisseurs. Les titres des technologies de l'information ont donc été les plus performants cette année. Cette reprise du secteur des technologies de l'information, alimentée par l'IA, contraste fortement avec les performances d'autres secteurs, comme celui de la santé et des biens de consommation de base, qui affichent des rendements stables, voire négatifs, depuis le début de l'année.

Le fonds en a profité de trois façons. Premièrement, grâce à son exposition aux fournisseurs d'infrastructures cloud, tels que Microsoft et Alphabet. Deuxièmement, le fonds a poursuivi ses investissements dans des sociétés de logiciels dotées de capacités d'IA de premier plan, comme Adobe et Salesforce. Les grands éditeurs de logiciels pourraient consolider davantage leurs marchés grâce à leur accès à de vastes ensembles de données. Troisièmement, il ne peut y avoir d'IA (ruée vers l'or) sans les outils et les services nécessaires, lesquels sont un facteur positif pour les entreprises de semi-conducteurs de pointe, telles que ASMI, ASML et Nvidia. Au 1<sup>er</sup> trimestre de l'année, nous avons ajouté AMD, un concurrent de Nvidia, au fonds.

Bien que le secteur de la santé soit considéré comme un volet défensif du portefeuille et qu'il soit généralement à l'abri des chocs économiques, l'exposition aux sociétés des sciences de la vie ne s'est pas avérée rentable. Ces entreprises ont souffert d'un sentiment négatif de la part des investisseurs, car elles ont dû faire face à plusieurs avertissements sur les résultats dans un environnement de financement difficile pour les sociétés de biotechnologie.

En revanche, notre exposition aux sociétés de technologie médicale, telles que Boston Scientific, Intuitive Surgical et Stryker, a bénéficié d'un rebond de la demande.

Malgré la focalisation particulière du marché sur l'IA, nous visons à maintenir une exposition diversifiée, visible également dans nos nouveaux ajouts au fonds : Proctor & Gamble (biens de consommation de base), AMD (informatique), Epiroc, IDEX Corp et Teleperformance (secteur industriel). Nous avons supprimé Align Tech, CME, Infineon, ServiceNow et Transunion.

#### **7.1.6. Politique future**

Le compartiment Equities World Sustainable poursuivra sa stratégie d'investissement dans de grandes capitalisations de haute qualité et présentant de solides références ESG. Ces entreprises sont positionnées de façon à bénéficier d'une variété de tendances de croissance à long terme, y compris les soins de santé personnalisés et abordables, la transformation numérique, l'efficacité énergétique, les véhicules électriques, la consommation responsable, la montée de la classe moyenne et l'inclusion financière. Notre philosophie 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 rigoureux et une diversification du portefeuille. Elle se traduit par un portefeuille résilient qui vise à afficher de bonnes performances dans divers environnements économiques.

#### **7.1.7. Indicateur synthétique de risqué**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

## 7.2.BILAN

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>1.879.826.157,11</b>	<b>1.767.856.614,40</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>1.832.728.060,88</b>	<b>1.731.792.002,41</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	1.832.728.060,88	1.731.792.002,41
a.	Actions	1.832.728.060,88	1.731.792.002,41
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-857.439,87</b>	<b>-3.521.080,16</b>
A.	Créances	39.930.537,42	1.124.318,30
a.	Montants à recevoir	38.966.556,96	141.435,49
b.	Avoirs fiscaux	367.905,29	376.095,52
d.	Autres	596.075,17	606.787,29
B.	Dettes	-40.787.977,29	-4.645.398,46
a.	Montants à payer (-)	-36.738.370,70	-258.518,99
c.	Emprunts (-)	-0,05	-16.266,64
e.	Autres (-)	-4.049.606,54	-4.370.612,83
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>47.955.536,10</b>	<b>39.585.692,15</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	47.955.536,10	39.585.692,15
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1.879.826.157,11</b>	<b>1.767.856.614,40</b>
A.	Capital	968.093.464,05	1.132.589.761,26
B.	Participations au résultat	-891.046,00	-483.822,08
C.	Résultat reporté	637.308.877,42	1.248.654.487,59
D.	Résultat de la période	275.314.861,64	-612.903.812,37

**DPAM B**  
**EQUITIES WORLD SUSTAINABLE**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 7.3.COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>274.391.621,23</b>	<b>-612.440.704,37</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	274.192.179,23	-612.614.281,99
a.	Actions	274.192.179,23	-612.614.281,99
	Gain réalisé	115.075.734,66	89.248.455,83
	Perte réalisée	-65.674.259,51	-71.747.085,87
	Gain/Perte non-réalisé	224.790.704,08	-630.115.651,95
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	199.442,00	173.577,62
b.	Autres positions et opérations de change	199.442,00	173.577,62
iv.	Autres	199.442,00	173.577,62
	Gain /Perte réalisée	254.318,42	173.827,98
	Gain /Perte non-réalisée	-54.876,42	-250,36
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>10.386.442,04</b>	<b>10.216.716,06</b>
A.	Dividendes	12.042.064,44	12.326.249,02
B.	Intérêts (+/-)	686.972,70	58.838,16
b.	Dépôts et liquidités	686.972,70	58.838,16
	Intérêts d'emprunts (-)	-63.669,27	-187.275,67
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-2.292.775,21	-1.981.095,45
	D'origine étrangère	-2.292.775,21	-1.981.095,45
F.	Autres produits provenant des placements	13.849,38	
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		<b>0,48</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		0,48
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-9.463.201,63</b>	<b>-10.679.824,54</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.557.844,60	-1.543.706,97
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-379.240,10	-427.766,04
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-7.311.837,20	-8.442.682,26
a.	Gestion financière	-6.907.739,15	-7.981.508,91
	Classe A (Dis)	-684.094,59	-803.133,16
	Classe B (Cap)	-2.339.944,62	-2.600.042,57
	Classe B USD (Cap)	-30.260,90	-27.826,58
	Classe E (Dis)	-16.045,31	-35.042,88
	Classe F (Cap)	-1.600.133,69	-1.828.122,59
	Classe F LC (Cap)	-14,93	-15,31
	Classe F USD (Cap)	-36,14	-48,99
	Classe J (Cap)	-1.161.733,94	-1.187.008,25
	Classe L (Cap)	-3.111,80	-2.467,61
	Classe M (Dis)	-423.651,22	-446.159,91
	Classe N (Cap)	-279.042,32	-306.050,77
	Classe V (Dis)	-57.257,55	-407.191,96
	Classe W (Cap)	-312.412,14	-338.398,33
b.	Gestion administrative et comptable	-404.098,05	-461.173,35
E.	Frais administratifs (-)	-47.179,96	-32.718,83
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.231,32	-181,32
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-617,26	-642,84
H.	Services et biens divers (-)	-10.906,33	-75.052,15
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-133.452,70	-133.799,38
	Classe A (Dis)	-29.843,26	-28.119,78
	Classe B (Cap)	-24.973,23	-25.942,41
	Classe B USD (Cap)	-1.279,49	-1.098,28
	Classe E (Dis)	0,91	-116,64
	Classe F (Cap)	-5.671,01	-6.371,54
	Classe F LC (Cap)	-0,27	-0,26
	Classe J (Cap)	135,11	-3.304,25
	Classe L (Cap)	0,06	-1,01
	Classe M (Dis)	-51.106,89	-46.173,95

**DPAM B**  
**EQUITIES WORLD SUSTAINABLE**

	<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	-20.531,43	-20.108,66
	35,73	-1.194,75
	1,58	-629,00
	-220,51	-738,85
K. Autres charges (-)	-19.892,16	-23.274,75
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		
<b>Sous-total II+III+IV</b>	<b>923.240,41</b>	<b>-463.108,00</b>
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>275.314.861,64</b>	<b>-612.903.812,37</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat du semestre</b>	<b>275.314.861,64</b>	<b>-612.903.812,37</b>

## 7.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Suisse</b>							
LONZA-NOM- NEW	86.000	CHF	533,40	46.998.002,15		2,56%	2,50%
NESTLE NOM	406.000	CHF	107,60	44.757.543,16		2,44%	2,38%
ROCHE HOLDING -GE-	113.621	CHF	273,50	31.837.860,25		1,74%	1,69%
SIKA AG	146.000	CHF	255,70	38.248.245,48		2,09%	2,03%
				<b>161.841.651,04</b>		<b>8,83%</b>	<b>8,61%</b>
<b>Danemark</b>							
NOVO NORDISK -B-	225.000	DKK	1.099,40	33.221.415,67		1,81%	1,77%
				<b>33.221.415,67</b>		<b>1,81%</b>	<b>1,77%</b>
<b>France</b>							
L OREAL	80.000	EUR	427,10	34.168.000,00		1,86%	1,82%
LVMH MOET HENNESSY	78.000	EUR	863,00	67.314.000,00		3,67%	3,58%
TELEPERFORMANCE	182.000	EUR	153,45	27.927.900,00		1,52%	1,49%
				<b>129.409.900,00</b>		<b>7,06%</b>	<b>6,88%</b>
<b>Indonésie</b>							
PT BANK CENTRAL ASIA	33.000.000	IDR	9.050,00	18.258.441,50		1,00%	0,97%
				<b>18.258.441,50</b>		<b>1,00%</b>	<b>0,97%</b>
<b>Irlande</b>							
ACCENTURE PLC CL A	160.000	USD	308,58	45.254.628,78		2,47%	2,41%
KERRY	225.000	EUR	89,38	20.110.500,00		1,10%	1,07%
KINGSPAN GROUP PLC	525.000	EUR	60,90	31.972.500,00		1,74%	1,70%
TRANE TECHNOLOGIES	184.000	USD	191,26	32.256.498,63		1,76%	1,72%
				<b>129.594.127,41</b>		<b>7,07%</b>	<b>6,89%</b>
<b>Inde</b>							
H D F C BANK SP ADR	540.000	USD	69,70	34.498.625,11		1,88%	1,84%
				<b>34.498.625,11</b>		<b>1,88%</b>	<b>1,84%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ASM INTERNATIONAL	87.000	EUR	388,35	33.786.450,00		1,84%	1,80%
ASML HOLDING NV	57.000	EUR	663,00	37.791.000,00		2,06%	2,01%
UNIVERSAL MUSIC	1.509.000	EUR	20,35	30.708.150,00		1,68%	1,63%
				<b>102.285.600,00</b>		<b>5,58%</b>	<b>5,44%</b>
<b>Suède</b>							
EPIROC AB A	2.174.000	SEK	203,90	37.616.191,10		2,05%	2,00%
				<b>37.616.191,10</b>		<b>2,05%</b>	<b>2,00%</b>
<b>Taiwan</b>							
TAIWAN-ADR-	220.000	USD	100,92	20.350.504,12		1,11%	1,08%
				<b>20.350.504,12</b>		<b>1,11%</b>	<b>1,08%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
ADOBE INC	80.000	USD	488,99	35.856.278,64		1,96%	1,91%
ADVANCED MICRO	240.000	USD	113,91	25.058.111,82		1,37%	1,33%
AGILENT	230.000	USD	120,25	25.350.595,78		1,38%	1,35%



**DPAM B**  
**EQUITIES WORLD SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
ALPHABET INC -A-	680.000	USD	119,70	74.606.782,77		4,07%	3,97%
AMERICAN TWR CORP	227.000	USD	193,94	40.352.318,97		2,20%	2,15%
ANSYS INC	69.300	USD	330,27	20.978.653,53		1,14%	1,12%
AUTODESK	140.000	USD	204,61	26.256.095,33		1,43%	1,40%
BOSTON SCIENTIFIC	900.000	USD	54,09	44.620.531,62		2,43%	2,37%
DANAHER CORP	226.000	USD	240,00	49.715.857,01		2,71%	2,64%
EDWARDS LIFESCIENCES	415.000	USD	94,33	35.881.714,02		1,96%	1,91%
EQUINIX INC	42.000	USD	783,94	30.179.175,07		1,65%	1,61%
ESTEE LAUDER CIE	138.000	USD	196,38	24.840.000,00		1,36%	1,32%
IDEX CORP	190.000	USD	215,26	37.487.992,67		2,05%	1,99%
IDEXX LABS	57.000	USD	502,23	26.239.330,89		1,43%	1,40%
INTUIT	60.000	USD	458,19	25.198.350,14		1,37%	1,34%
INTUITIVE SURGICAL	95.000	USD	341,94	29.774.793,77		1,62%	1,58%
MARSH	279.000	USD	188,08	48.097.451,88		2,62%	2,56%
MASTERCARD-A	202.000	USD	393,30	72.819.981,67		3,97%	3,87%
MICROSOFT	367.000	USD	340,54	114.553.785,52		6,25%	6,09%
NIKE INC -B-	373.000	USD	110,37	37.734.197,98		2,06%	2,01%
NVIDIA CORP	85.000	USD	423,02	32.957.561,87		1,80%	1,75%
PAYPAL HOLDINGS INC	288.000	USD	66,73	17.615.252,06		0,96%	0,94%
PROCTER	414.000	USD	151,74	57.580.531,62		3,14%	3,06%
SALESFORCE INC	100.000	USD	211,26	19.363.886,34		1,06%	1,03%
SP GLOBAL	182.000	USD	400,89	66.876.241,98		3,65%	3,56%
STRYKER	169.000	USD	305,09	47.259.587,53		2,58%	2,51%
THERMO FISHER SCIEN	121.000	USD	521,75	57.865.948,67		3,16%	3,08%
UNITEDHEALTH	92.000	USD	480,64	40.530.595,78		2,21%	2,16%
				<b>1.165.651.604,93</b>		<b>63,60%</b>	<b>62,01%</b>
<b><u>Total - Actions</u></b>				<b><u>1.832.728.060,88</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>97,49%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>1.832.728.060,88</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,49%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>1.832.728.060,88</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,49%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		EUR		47.818.873,25			2,54%
Intérêts sur CC		EUR		136.654,16			0,01%
Intérêts sur CC		USD		8,69			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>47.955.536,10</b>			<b>2,55%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>47.955.536,10</b>			<b>2,55%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-857.439,87</b>			<b>-0,05%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>1.879.826.157,11</b>			<b>100,00%</b>

## 7.5.RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	63,61%
SUISSE	8,83%
IRLANDE	7,07%
FRANCE	7,06%
PAYS-BAS	5,58%
SUEDE	2,05%
INDE	1,88%
DANEMARK	1,81%
TAÏWAN	1,11%
INDONESIE	1,00%
<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.

## 7.6.RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
IT & INTERNET	18,96%
PHARMACIE – COSMETIQUE	15,37%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	12,72%
CONSTRUCTION MECANIQUE	8,57%
BANQUES	6,85%
TEXTILE & HABILLEMENT	5,73%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	5,61%
DIFFUSION & EDITION	5,32%
PRODUITS CHIMIQUES	4,65%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,54%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	3,16%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	2,62%
SOINS & SERVICE DE SANTE	2,21%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,74%
TELECOMMUNICATIONS	1,52%
BIOTECHNOLOGIE	1,43%
<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.

## 7.7.CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	409.540.887,83		409.540.887,83
Ventes	571.095.102,35		571.095.102,35
<b>Total 1</b>	<b>980.635.990,18</b>		<b>980.635.990,18</b>
Souscriptions	182.845.432,90		182.845.432,90
Remboursements	341.531.116,94		341.531.116,94
<b>Total 2</b>	<b>524.376.549,84</b>		<b>524.376.549,84</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	1.811.209.951,07		1.811.209.951,07
<b>Taux de rotation</b>	<b>25,19%</b>		<b>25,19%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 7.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	245.770,69	88.278,55	473.121,87	58.858,65	115.631,10	416.349,42	22.128,44	18.601,21	419.876,65
B	512.151,66	191.983,11	1.080.944,41	248.027,83	317.042,77	1.011.929,46	88.518,88	121.725,87	978.722,47
B USD	10.326,98	562,06	10.368,56	4.506,11	1.816,23	13.058,44	3.106,97	3.101,99	13.063,41
E	96.190,09	8.235,09	87.955,00	11.170,35	80.055,00	19.070,35	0,00	0,00	19.070,35
F	573.831,50	659.465,32	1.411.636,84	370.963,68	493.371,64	1.289.228,88	201.159,24	254.778,61	1.235.609,51
F LC	1.304,89	304,89	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
F USD	0,00	0,00		115,86	0,00		0,00	115,86	
J	2.024,00	1.430,80	13.130,76	1.791,00	660,00	14.261,76	388,39	2.264,00	12.386,15
L	591,01	0,00	591,01	297,98	19,21	869,79	77,80	0,00	947,59
M	134.889,59	116.044,99	486.671,09	93.334,26	78.606,93	501.398,42	33.699,74	25.053,12	510.045,04
N	55.588,19	53.581,41	250.621,40	20.343,13	49.877,72	221.086,81	33.386,82	19.142,35	235.331,28
P	72.685,00	158.018,00	595.595,00	34.400,00	170.965,00	459.030,00	69.800,00	27.950,00	500.880,00
V	487.738,83	17.592,38	487.636,99	90.223,00	130.249,54	447.610,46	1.480,00	424.020,14	25.070,32
W	190.150,52	223.367,16	287.143,74	89.761,38	143.996,58	232.908,54	86.411,31	32.723,97	286.595,88
<b>TOTAL</b>			<b>5.186.416,67</b>			<b>4.627.802,32</b>			<b>4.238.598,66</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	56.271.004,56	20.663.641,25	13.113.580,09	24.305.233,70	4.603.948,64	3.845.056,64
B	163.340.531,81	61.810.546,87	74.594.722,71	91.811.845,21	25.775.942,23	35.896.603,72
B USD	3.040.029,95	166.982,71	1.357.348,60	525.192,92	884.223,11	900.489,69
E	22.956.541,96	1.845.398,79	2.532.921,93	18.431.642,15	0,00	0,00
F	196.935.871,15	218.713.879,01	126.336.716,59	162.272.227,43	64.573.538,28	82.937.260,64
F LC	6.788,60	1.851,01	0,00	0,00	0,00	0,00
F USD	0,00	0,00	38.492,50	0,00	0,00	37.859,90
J	95.434.870,87	69.935.383,34	76.898.136,91	26.904.929,03	17.010.791,91	99.946.201,22
L	208.043,68	0,00	91.963,41	5.071,19	22.353,00	0,00
M	31.204.031,85	27.450.425,09	20.214.750,16	16.330.624,44	7.129.972,13	5.275.175,23
N	17.829.566,53	17.377.593,79	6.294.947,33	14.841.734,50	10.053.437,14	5.819.860,29
P	29.412.915,50	54.363.459,69	11.534.399,00	58.894.514,35	24.736.118,00	9.446.388,50
V	120.998.452,07	4.443.569,51	20.169.303,79	28.455.482,53	294.206,97	86.993.233,84
W	64.493.763,39	71.730.520,84	28.202.977,10	44.766.696,89	27.760.901,49	10.432.987,27
<b>TOTAL</b>	<b>802.132.411,92</b>	<b>548.503.251,90</b>	<b>381.380.260,12</b>	<b>487.545.194,34</b>	<b>182.845.432,90</b>	<b>341.531.116,94</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A	2.485.072.828,12	259,53	1.766.499.851,81	190,47	1.879.826.157,11	216,82
B		355,31		266,24		308,23
B USD		403,70		283,73		335,71
E		263,11		194,77		222,76
F		393,21		297,04		345,28
F LC		6,06		4,59		5,34
F USD						
J		52.620,06		39.910,91		46.485,35
L		354,35		263,89		304,32
M		263,16		194,65		222,52
N		365,82		276,22		321,00
P		418,48		318,68		371,91
V		261,38		193,49		221,30
W		378,56		285,98		332,43
<b>TOTAL</b>	<b>2.485.072.828,12</b>		<b>1.766.499.851,81</b>		<b>1.879.826.157,11</b>	

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

## 7.9.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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023).

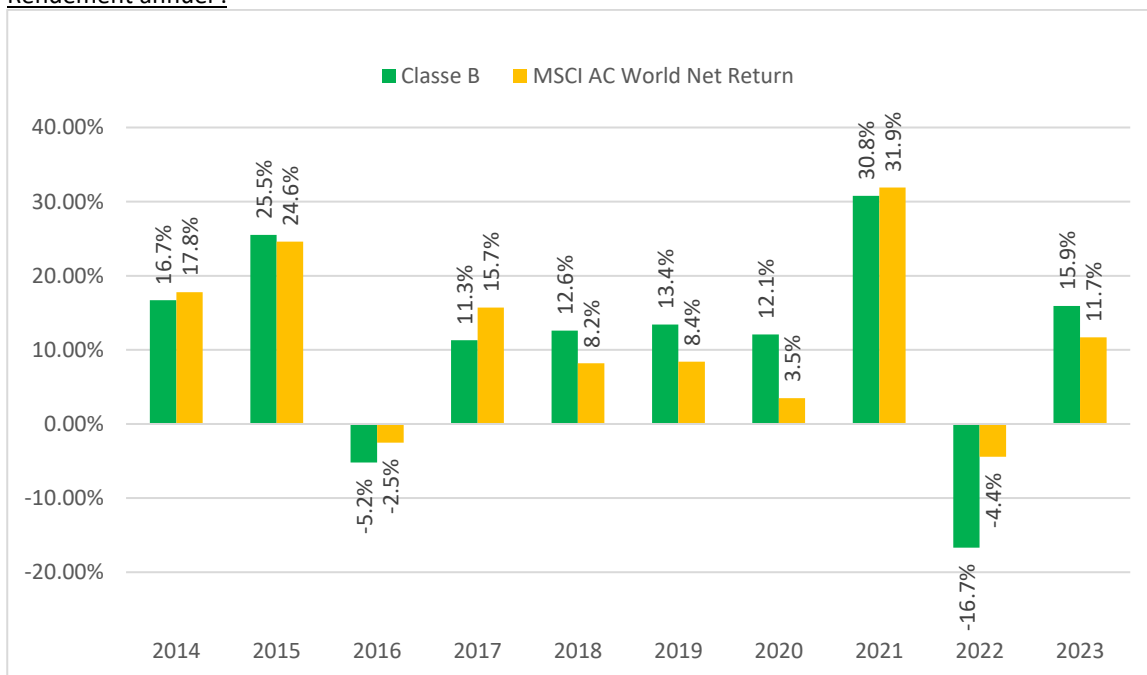
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI AC World Net Return	11,67 % (en EUR)	12,07 % (en EUR)	9,58 % (en EUR)	10,96 (en EUR)		(en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	15,86 % (en EUR)	8,03 % (en EUR)	9,90 % (en EUR)	10,35 % (en EUR)	16/12/2001	6,81 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	15,92 % (en EUR)	8,10 % (en EUR)	9,94 % (en EUR)	10,37 % (en EUR)	16/12/2001	7,13 % (en EUR)

**Classe B USD**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B USD	20,90 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	13/11/2020	1,18 % (en EUR)

**Classe E**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E	16,86 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	08/01/2021	3,93 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	16,86 % (en EUR)	8,96 % (en EUR)	10,84 % (en EUR)	11,28 % (en EUR)		

**Classe F LC**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F LC	17,11 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	17,33 % (en EUR)	9,39 % (en EUR)	11,27 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe L**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe L	15,05 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	16,76 % (en EUR)	8,86 % (en EUR)	10,73 % (en EUR)	(en EUR)		



**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	16,81 % (en EUR)	8,90 % (en EUR)	10,77 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	17,80 % (en EUR)	9,82 % (en EUR)	11,70 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	16,88 % (en EUR)	8,98 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	16,87 % (en EUR)	8,96 % (en EUR)	10,76 % (en EUR)	(en EUR)		

## 7.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE0058651630 :

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.	1,79%
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.	0,17%

#### - Classe B - BE0058652646 :

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.	1,74%
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.	0,17%

#### - Classe B LC - BE6321381855 :

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.	1,40%
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.	0,17%

#### - Classe B USD - BE6322802511 :

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.	1,79%
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.	0,17%

#### - Classe E - BE0948501359 :

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.	0,17%

#### - Classe F - BE0948500344 :

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.	0,17%

**- Classe F LC - BE6321383877 :**

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.	0,72%
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.	0,17%

**- Classe F USD - BE6322804533 :**

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.	0,17%

**- Classe J - BE6299467934 :**

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.	0,17%

**- Classe L - BE0948996450 :**

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.	2,52%
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.	0,17%

**- Classe M - BE6299468940 :**

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.	1,01%
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.	0,17%

**- Classe N - BE6299471977 :**

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.	0,98%
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.	0,17%

- Classe P - BE6254414483 :

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.	0,12%
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.	0,17%

- Classe V - BE6246064404 :

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.	0,17%

- Classe W - BE6246068447 :

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.	0,17%

- Classe W USD - BE6322805548 :

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.	1,01%
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.	0,17%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 31,98% 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.

## 7.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

---

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

2019	classe A 0,48 EUR
	classe V 1,81 EUR
	classe M 1,77 EUR
2020	classe A,14 EUR
	classe V 1,15 EUR
	classe M 1,39 EUR
2021	classe A 4,54 EUR
	classe V 4,57 EUR
	classe M 4,60 EUR
	classe E 4,60 EUR
2022	classe A 3,40 EUR
	classe V 3,40 EUR
	classe M 3,40 EUR
	classe E 3,40 EUR

### 7.11.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 7.11.3. 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.

## 8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE DIVIDEND

### 8.1.RAPPORT DE GESTION

---

#### 8.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : 16/09/2002.

Prix de souscription initiale: 100,00 EUR.

#### 8.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif de ce compartiment est d'offrir aux actionnaires une exposition au marché des actions.

Le portefeuille du compartiment se compose principalement d'actions de sociétés ayant leur siège social dans un pays d'Europe. Sont assimilées aux actions de sociétés ayant leur siège social dans un pays d'Europe, les actions des autres sociétés qui ont dans un pays d'Europe une part significative de leurs actifs, activités, centres de profit ou centres de décision.

Le compartiment peut également investir dans tout titre donnant accès au capital des sociétés précitées.

Au moins 50% du portefeuille doit être composé d'actions et autre titres ci-dessus mentionnés générant un rendement en dividende ou un rendement attendu en dividende plus élevé que la moyenne représentée par l'indice MSCI Europe.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune protection ou garantie sur le capital.

##### Politique de placement

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

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.

#### 8.1.4. Indice et benchmark

MSCI Europe Net Return

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI Europe 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 l'Europe. La performance de cet indice est calculée en réinvestissant les dividendes nets (Net Return).

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

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du compartiment. Veuillez-vous en référer à la stratégie d'investissement ci-dessus 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.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

La valeur liquidative du fonds DPAM B Equities Europe Dividend (part B) s'élevait à 279,02 EUR au 30 juin 2023, soit une augmentation de 6,3 % au cours du premier semestre de 2023. La stratégie du fonds Europe Dividend consiste à investir dans des actions offrant un niveau élevé et durable de liquidité, qui permet le versement d'un dividende régulier et attractif. La sous-performance relative du fonds par rapport à l'indice de référence MSCI Europe NR est due à la fois au modèle factoriel et à la sélection des actions. Sur le premier point, la sous-performance du segment « valeur » de l'univers, auquel le fonds est naturellement plus exposé, par rapport au segment « croissance », a impacté la performance du fonds. À cet égard, les sous-pondérations dans le secteur informatique, qui ont bénéficié d'un formidable rebond grâce à la thématique de l'intelligence artificielle, et dans l'industrie du luxe, au sein du secteur des biens de consommation discrétionnaire, parlent d'elles-mêmes. Les lacunes en matière de rendement des titres sélectionnés sont importantes pour la plupart des secteurs. Du côté négatif, l'exposition au saumon (Leroy Seafood, Grieg Seafood et Mowi) a été affectée en juin par l'affaiblissement des tendances de la demande saisonnière aux États-Unis. En outre, il y a eu une forte concentration de faibles rendements dans le secteur industriel (Intrum publiant des résultats médiocres, Aker ASA, qui détient Aker BP, reste fortement corrélée au cours du pétrole, et Coor perdant le contrat avec Ericsson). Enfin, l'avertissement sur les résultats de l'assureur britannique, Direct Line, en janvier 2023 a pesé sur la performance du fonds. Ceci a été partiellement compensé par des contributions positives dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire (Stellantis et Dunelm grâce à une plus grande résilience des consommateurs que prévu), de la santé (Lundbeck), des services publics (Enel rattrapant sa valorisation à la suite de la bonne exécution du plan de désendettement) et de l'industrie (Konecranes et Sacyr).

En ce qui concerne les mouvements du fonds au cours du semestre, nous avons ouvert des positions dans la banque suisse UBS, compte tenu de la création de valeur non évaluée de l'acquisition de Credit Suisse, et dans la banque suédoise SEB, dont la valorisation a été mise sous pression en raison des difficultés du secteur de l'immobilier commercial suédois, que nous considérons comme une opportunité plutôt qu'un risque pour la banque. Dans le secteur de l'assurance, nous avons ouvert des positions dans Scor et ASR sur la base de valorisations convaincantes. Nous avons également ajouté Easyjet en janvier 2023, car les premières réservations semblaient prometteuses, ce qui a finalement déclenché des révisions positives en matière de résultats. Nous avons renforcé l'exposition au secteur des soins de santé en ajoutant AstraZeneca et Novartis à des niveaux d'entrée intéressants. Le fonds a supprimé ses positions de Covestro et de Direct Line en raison des risques liés au réajustement des dividendes, ainsi que de plusieurs autres sociétés pour des motifs de valorisation (Metso Corporation, Vinci, Amadeus et Iberdrola).

#### **8.1.6. Politique future**

Au cours des mois précédant mars 2023, la combinaison de la réouverture en Chine, de la baisse des prix du gaz en Europe et des indicateurs macroéconomiques positifs dans la plupart des zones géographiques a permis une reprise vigoureuse des marchés d'actions, en particulier pour les valeurs cycliques du marché, grâce à la persistance de données favorables sur l'inflation sous-jacente. Toutefois, les événements récents aux États-Unis, où certaines banques régionales ont été confrontées à des problèmes de liquidité, ont remis en question cette rhétorique, les acteurs du marché évaluant l'impact que cela pourrait avoir sur les conditions de crédit, la croissance économique, l'inflation et, au bout du compte, sur la politique monétaire. Les banques centrales, dont la politique est davantage guidée par les données que ces dernières années, acceptent cette hausse généralisée de l'incertitude macroéconomique. Sur le plan géopolitique, la crise ukrainienne est entrée dans sa deuxième année sans que l'on sache vraiment quand une évolution décisive pourrait avoir lieu. En ce qui concerne la Chine, la reprise macroéconomique attendue à la suite de la réouverture du pays a été inégale jusqu'à présent, même si, si elle se prolonge, elle pourrait devenir le déclencheur de mesures bienvenues de relance monétaire/budgétaire. Quant aux

tensions sino-américaines, elles ne sont pas près de s'apaiser. Dans ce contexte macroéconomique, les investisseurs ont préféré se réfugier dans le segment qualité-croissance du marché, ce qui s'explique en partie par l'effervescence autour de l'« IA », qui a détérioré le souffle du marché. À l'avenir, les gestionnaires de fonds axés sur la valorisation continueront à privilégier les modèles d'affaires résilients, les bilans solides et les flux de trésorerie élevés assurant une capacité à verser des dividendes fiables.

#### **8.1.7. Indicateur synthétique de risqué**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 5



## 8.2.BILAN

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>409.487.220,45</b>	<b>516.352.279,87</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>407.963.751,05</b>	<b>513.430.757,97</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	407.963.751,05	513.430.757,97
a.	Actions	407.963.751,05	513.430.757,97
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-1.033.994,73</b>	<b>392.876,12</b>
A.	Créances	3.645.964,61	3.463.925,73
a.	Montants à recevoir	1.933.975,76	1.963.330,09
b.	Avoirs fiscaux	891.567,50	1.088.493,53
d.	Autres	820.421,35	412.102,11
B.	Dettes	-4.679.959,34	-3.071.049,61
a.	Montants à payer (-)	-3.864.573,22	-1.976.885,25
c.	Emprunts (-)		-1.545,46
e.	Autres (-)	-815.386,12	-1.092.618,90
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>2.557.464,13</b>	<b>2.528.645,78</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	2.557.464,13	2.528.645,78
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>409.487.220,45</b>	<b>516.352.279,87</b>
A.	Capital	210.055.526,03	364.325.840,83
B.	Participations au résultat	-506.035,42	-1.413.150,62
C.	Résultat reporté	166.762.596,72	211.097.337,26
D.	Résultat de la période	33.175.133,12	-57.657.747,60

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE DIVIDEND**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 8.3.COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>16.813.258,42</b>	<b>-74.832.480,45</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	16.900.836,98	-74.861.767,95
a.	Actions	16.900.836,98	-74.861.767,95
	Gain réalisé	20.660.157,52	29.168.213,99
	Perte réalisée	-17.847.187,13	-6.249.905,71
	Gain/Perte non-réalisé	14.087.866,59	-97.780.076,23
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-87.578,56	29.287,50
a.	Instruments financiers dérivés	-9.779,28	
ii.	Contrats à terme	-9.779,28	
	Gain /Perte réalisée	-9.779,28	
b.	Autres positions et opérations de change	-77.799,28	29.287,50
iv.	Autres	-77.799,28	29.287,50
	Gain /Perte réalisée	-47.773,81	35.833,85
	Gain /Perte non-réalisée	-30.025,47	-6.546,35
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>18.703.079,92</b>	<b>20.364.569,98</b>
A.	Dividendes	20.434.769,76	21.927.055,46
B.	Intérêts (+/-)	32.106,82	8.247,74
b.	Dépôts et liquidités	32.106,82	8.247,74
	Intérêts d'emprunts (-)	-322,88	-16.611,05
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-1.763.473,78	-1.554.122,17
	D'origine belge	-516.872,11	-708.932,24
	D'origine étrangère	-1.246.601,67	-845.189,93
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		<b>0,26</b>
	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		0,26
A.			
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-2.341.205,22</b>	<b>-3.189.837,39</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-469.291,94	-937.750,28
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-104.367,11	-126.514,99
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-1.687.722,24	-2.050.843,35
a.	Gestion financière	-1.581.171,69	-1.921.698,44
	Classe A (Dis)	-76.198,15	-82.523,12
	Classe B (Cap)	-453.802,87	-618.859,20
	Classe E (Dis)	-37.236,94	-37.218,46
	Classe F (Cap)	-432.865,54	-469.990,44
	Classe J (Cap)	-462.187,34	-571.052,31
	Classe M (Dis)	-73.615,01	-87.520,73
	Classe N (Cap)	-34.973,92	-44.350,46
	Classe V (Dis)	-25,79	-29,40
	Classe W (Cap)	-10.266,13	-10.154,32
b.	Gestion administrative et comptable	-106.550,55	-129.144,91
E.	Frais administratifs (-)	-22.226,08	-20.916,56
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.779,35	-45,95
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	273,56	-178,04
H.	Services et biens divers (-)	-22.093,03	-18.070,44
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-28.507,02	-28.829,38
	Classe A (Dis)	-3.257,44	-3.426,18
	Classe B (Cap)	-10.194,79	-10.023,79
	Classe E (Dis)	-17,37	-8,46
	Classe F (Cap)	-2.870,50	-2.228,25
	Classe J (Cap)	-459,12	-266,00
	Classe M (Dis)	-8.091,94	-8.826,56
	Classe N (Cap)	-3.565,74	-4.012,54
	Classe P (Cap)	-45,36	-35,22
	Classe V (Dis)	-0,01	-0,01

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE DIVIDEND**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
K.	Classe W (Cap) Autres charges (-)	-4,75 -4.492,01	-2,37 -6.688,40
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>16.361.874,70</b>	<b>17.174.732,85</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>33.175.133,12</b>	<b>-57.657.747,60</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>33.175.133,12</b>	<b>-57.657.747,60</b>

## 8.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Autriche</b>							
OMV	409.017	EUR	38,84	15.886.220,28		3,89%	3,88%
				<b>15.886.220,28</b>		<b>3,89%</b>	<b>3,88%</b>
<b>Belgique</b>							
AGEAS SA NV	122.945	EUR	37,11	4.562.488,95		1,12%	1,11%
KBC	313.850	EUR	63,92	20.061.292,00		4,92%	4,90%
KBC ANCORA	51.771	EUR	41,88	2.168.169,48		0,53%	0,53%
SOLVAY	42.575	EUR	102,30	4.355.422,50		1,07%	1,06%
UCB	169.798	EUR	81,20	13.787.597,60		3,38%	3,37%
				<b>44.934.970,53</b>		<b>11,01%</b>	<b>10,97%</b>
<b>Suisse</b>							
NOVARTIS-NOM-	11.402	CHF	90,00	1.051.360,07		0,26%	0,26%
UBS GROUP AG	169.786	CHF	18,09	3.147.664,23		0,77%	0,77%
				<b>4.199.024,30</b>		<b>1,03%</b>	<b>1,03%</b>
<b>Allemagne</b>							
DEUTSCHE POST	87.656	EUR	44,73	3.920.852,88		0,96%	0,96%
FRESENIUS SE CO	419.911	EUR	25,37	10.653.142,07		2,61%	2,60%
TAG IMMOBILIEN AG	327.680	EUR	8,66	2.838.364,16		0,70%	0,69%
VONOVIA SE	94.396	EUR	17,89	1.689.216,42		0,41%	0,41%
				<b>19.101.575,53</b>		<b>4,68%</b>	<b>4,66%</b>
<b>Danemark</b>							
H LUNDBECK	2.325.003	EUR	4,31	10.020.762,93		2,46%	2,45%
				<b>10.020.762,93</b>		<b>2,46%</b>	<b>2,45%</b>
<b>Espagne</b>							
GRIFOLS-B-	1.428.050	EUR	8,31	11.867.095,50		2,91%	2,90%
PROSEGUR CASH S.A.	3.310.434	EUR	0,59	1.966.397,80		0,48%	0,48%
SACYR VALLEHERMOSO	2.377.679	EUR	3,13	7.437.379,91		1,82%	1,82%
				<b>21.270.873,21</b>		<b>5,21%</b>	<b>5,19%</b>
<b>Finlande</b>							
KESKO CORP	108.787	EUR	17,25	1.876.575,75		0,46%	0,46%
KONECRANES PLC	314.373	EUR	36,85	11.584.645,05		2,84%	2,83%
TIETO EVRY	162.758	EUR	25,28	4.114.522,24		1,01%	1,00%
				<b>17.575.743,04</b>		<b>4,31%</b>	<b>4,29%</b>
<b>France</b>							
ALD SA	1.378.808	EUR	9,80	13.519.212,44		3,31%	3,30%
AMUNDI	86.995	EUR	54,05	4.702.079,75		1,15%	1,15%
BNP	296.262	EUR	57,72	17.100.242,64		4,19%	4,18%
CARREFOUR SA	354.237	EUR	17,36	6.147.783,14		1,51%	1,50%
EIFFAGE	38.750	EUR	95,58	3.703.725,00		0,91%	0,90%
REXEL	285.669	EUR	22,61	6.458.976,09		1,58%	1,58%
RUBIS SCA	282.387	EUR	22,24	6.280.286,88		1,54%	1,53%
SANOFI	184.323	EUR	98,20	18.100.518,60		4,44%	4,42%
SCOR	111.682	EUR	26,89	3.003.128,98		0,74%	0,73%
TOTALENERGIES SE	242.104	EUR	52,55	12.722.565,20		3,12%	3,11%
VEOLIA ENVIRON.	163.776	EUR	28,95	4.741.315,20		1,16%	1,16%

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE DIVIDEND**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
VERALLIA	141.433	EUR	34,38	4.862.466,54		1,19%	1,19%
WORLDLINE SA	365.418	EUR	33,50	12.241.503,00		3,00%	2,99%
				<b>113.583.803,46</b>		<b>27,84%</b>	<b>27,74%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
3I GROUP	143.541	GBP	19,48	3.259.216,21		0,80%	0,80%
ANGLO AMERICAN	8.592	GBP	22,33	223.573,22		0,05%	0,05%
ASTRAZENECA	30.397	GBP	112,76	3.994.133,57		0,98%	0,98%
DUNELM GROUP PLC	439.504	GBP	11,21	5.741.233,86		1,41%	1,40%
EASYJET	327.677	GBP	4,83	1.842.765,48		0,45%	0,45%
FORTERRA	1.414.109	GBP	1,62	2.662.937,88		0,65%	0,65%
LEGAL	1.211.262	GBP	2,27	3.208.295,20		0,79%	0,78%
LLOYDS BK GROUP PLC	15.935.937	GBP	0,44	8.094.709,48		1,98%	1,98%
PHOENIX GRP	1.123.933	GBP	5,32	6.965.071,01		1,71%	1,70%
REDROW PLC	1.187.371	GBP	4,41	6.101.854,12		1,50%	1,49%
TAYLOR WIMPEY	2.565.645	GBP	1,03	3.071.957,40		0,75%	0,75%
VISTRY GROUP PLC	794.594	GBP	6,61	6.115.822,84		1,50%	1,49%
WH SMITH PLC	34.450	GBP	15,48	621.436,81		0,15%	0,15%
				<b>51.903.007,08</b>		<b>12,72%</b>	<b>12,68%</b>
<b>Italie</b>							
ENEL NEW	1.822.002	EUR	6,17	11.238.108,34		2,75%	2,74%
				<b>11.238.108,34</b>		<b>2,75%</b>	<b>2,74%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
APERAM REG	197.170	EUR	28,58	5.635.118,60		1,38%	1,38%
				<b>5.635.118,60</b>		<b>1,38%</b>	<b>1,38%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ASR	62.179	EUR	41,24	2.564.261,96		0,63%	0,63%
NN GROUP NV	215.836	EUR	33,91	7.318.998,76		1,79%	1,79%
RHI MAGNESITA N.V.	167.423	GBP	26,52	5.173.988,18		1,27%	1,26%
STELLANTIS N.V.	795.846	EUR	16,09	12.805.162,14		3,14%	3,13%
				<b>27.862.411,04</b>		<b>6,83%</b>	<b>6,80%</b>
<b>Norvège</b>							
AKER -A-	96.134	NOK	608,50	5.004.708,82		1,23%	1,22%
GRIEG SEAFOOD	307.294	NOK	67,10	1.764.078,15		0,43%	0,43%
LEROY SEAFOOD GROUP	2.298.444	NOK	40,72	8.007.241,28		1,96%	1,96%
MOWI ASA	195.719	NOK	170,20	2.849.927,18		0,70%	0,70%
NORSK	379.947	NOK	63,80	2.073.886,18		0,51%	0,51%
ORKLA	2.277.505	NOK	77,10	15.022.940,11		3,68%	3,67%
TELENOR	535.287	NOK	108,80	4.982.609,03		1,22%	1,22%
YARA INTERNATIONAL	139.843	NOK	379,00	4.534.413,91		1,11%	1,11%
				<b>44.239.804,66</b>		<b>10,84%</b>	<b>10,80%</b>
<b>Portugal</b>							
EDP-ENERGIAS-REG	845.895	EUR	4,48	3.786.226,02		0,93%	0,92%
				<b>3.786.226,02</b>		<b>0,93%</b>	<b>0,92%</b>
<b>Suède</b>							
COOR SERV MNGT	655.029	SEK	52,90	2.940.453,07		0,72%	0,72%
INTRUM AB	236.940	SEK	69,98	1.407.052,74		0,34%	0,34%
SKANDINAVISKA	283.656	SEK	119,15	2.868.032,53		0,70%	0,70%
TELE2	740.226	SEK	89,12	5.598.060,22		1,37%	1,37%
VOLVO-B	206.753	SEK	223,00	3.912.503,47		0,96%	0,96%
				<b>16.726.102,03</b>		<b>4,10%</b>	<b>4,08%</b>
<b>Total - Actions</b>				<b><u>407.963.751,05</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>99,63%</u></b>

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE DIVIDEND**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>407.963.751,05</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,63%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>407.963.751,05</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,63%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		5.815,88			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		2.551.648,25			0,62%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>2.557.464,13</b>			<b>0,62%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>2.557.464,13</b>			<b>0,62%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-1.033.994,73</b>			<b>-0,25%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>409.487.220,45</b>			<b>100,00%</b>

## 8.5.RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
FRANCE	27,86%
ROYAUME-UNI	12,72%
BELGIQUE	11,01%
NORVEGE	10,84%
PAYS-BAS	6,83%
ESPAGNE	5,21%
ALLEMAGNE	4,68%
FINLANDE	4,31%
SUEDE	4,10%
AUTRICHE	3,89%
ITALIE	2,75%
DANEMARK	2,46%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	1,38%
SUISSE	1,03%
PORTUGAL	0,93%
<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.



## 8.6.RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
PHARMACIE – COSMETIQUE	14,13%
BANQUES	11,80%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	9,17%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	8,40%
PETROLE & DERIVES	7,01%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	6,77%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	5,65%
SOURCES D'ENERGIE	5,35%
VEHICULES ROUTIERS	3,80%
DISTRIBUTION	3,37%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	3,14%
SERVICES DIVERS	3,00%
BIOTECHNOLOGIE	2,91%
TELECOMMUNICATIONS	2,59%
AGRICULTURE & PECHE	2,24%
TRANSPORT & CIRCULATION	2,19%
MATERIEL ELECTRIQUE – ELECTRONIQUE	2,07%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	1,38%
INDUSTRIE D'EMBALLAGE	1,19%
IMMOBILIER	1,11%
PRODUITS CHIMIQUES	1,07%
IT & INTERNET	1,01%
TRANSPORTS AERIENS	0,45%
DIVERS	0,15%
METAUX NON-FERREUX	0,05%
<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.

### 8.7.CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	80.723.138,51		80.723.138,51
Ventes	184.004.563,04		184.004.563,04
<b>Total 1</b>	<b>264.727.701,55</b>		<b>264.727.701,55</b>
Souscriptions	17.849.172,10		17.849.172,10
Remboursements	139.815.089,32		139.815.089,32
<b>Total 2</b>	<b>157.664.261,42</b>		<b>157.664.261,42</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	478.351.089,08		478.351.089,08
<b>Taux de rotation</b>	<b>22,38%</b>		<b>22,38%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 8.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	13.425,88	15.671,38	60.333,53	10.601,26	10.527,84	60.406,95	1.002,91	3.490,84	57.919,01
B	56.350,82	78.653,10	274.300,78	51.179,76	39.923,17	285.557,37	6.836,00	173.775,06	118.618,31
E	0,00	0,00	54.942,73	1.758,34	1.758,34	54.942,73	0,00	0,00	54.942,73
F	173.015,00	135.982,00	317.715,54	336.407,77	257.319,54	396.803,77	16.780,00	126.055,54	287.528,23
J	2.318,00	182,82	9.945,75	168,00	2.141,00	7.972,76	197,00	963,00	7.206,76
M	79.251,23	14.074,73	139.206,90	28.598,40	52.003,74	115.801,56	4.413,61	12.179,61	108.035,56
N	5.016,00	13.064,63	41.860,43	3.451,00	13.854,28	31.457,16	226,00	2.866,91	28.816,25
P	1.587,51	593,00	994,50	934,23	625,23	1.303,51	128,00	686,00	745,50
R	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44,00	0,00
W	3.914,49	6.842,04	8.698,80	1.228,93	1.127,96	8.799,77	221,48	697,12	8.324,13
<b>TOTAL</b>			<b>907.998,98</b>			<b>963.045,56</b>			<b>672.136,48</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	2.111.223,20	2.432.587,68	1.761.634,53	1.598.183,09	158.995,20	561.556,92
B	14.352.491,00	20.493.110,11	13.877.940,78	10.519.899,73	1.941.617,81	48.261.190,83
E	0,00	0,00	319.999,93	301.537,38	0,00	0,00
F	48.075.361,10	38.064.533,12	104.869.236,72	74.739.187,25	5.180.367,70	39.225.914,03
J	63.213.003,25	5.120.224,38	4.577.297,63	59.567.817,98	5.967.924,87	29.380.096,16
M	12.702.366,07	2.252.051,93	4.759.265,14	8.116.355,75	730.106,79	2.036.402,70
N	1.359.922,93	3.376.733,64	968.718,42	3.743.860,13	66.259,44	823.900,98
P	42.789.151,84	15.764.788,27	26.917.842,87	16.458.762,65	3.737.211,12	19.303.639,58
R	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.471,64
W	1.043.822,15	1.925.610,35	337.034,34	316.556,80	66.689,17	214.916,48
<b>TOTAL</b>	<b>185.647.341,54</b>	<b>89.429.639,48</b>	<b>158.388.970,36</b>	<b>175.362.160,76</b>	<b>17.849.172,10</b>	<b>139.815.089,32</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		167,41		152,42		158,20
B		279,35		262,45		279,02
E		175,73		161,19		168,03
F		308,93		292,64		312,41
J		29.714,24		28.260,75		30.231,10
M		171,03		156,95		163,55
N	556.858.341,92	287,57	499.147.085,91	272,23	409.487.220,45	290,51
P		28.489,57		27.204,62		29.159,12
R		0,00		0,00		0,00
S		0,00		0,00		0,00
V						
W		299,61		283,82		303,01
<b>TOTAL</b>	<b>556.858.341,92</b>		<b>499.147.085,91</b>		<b>409.487.220,45</b>	

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

## 8.9.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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023).

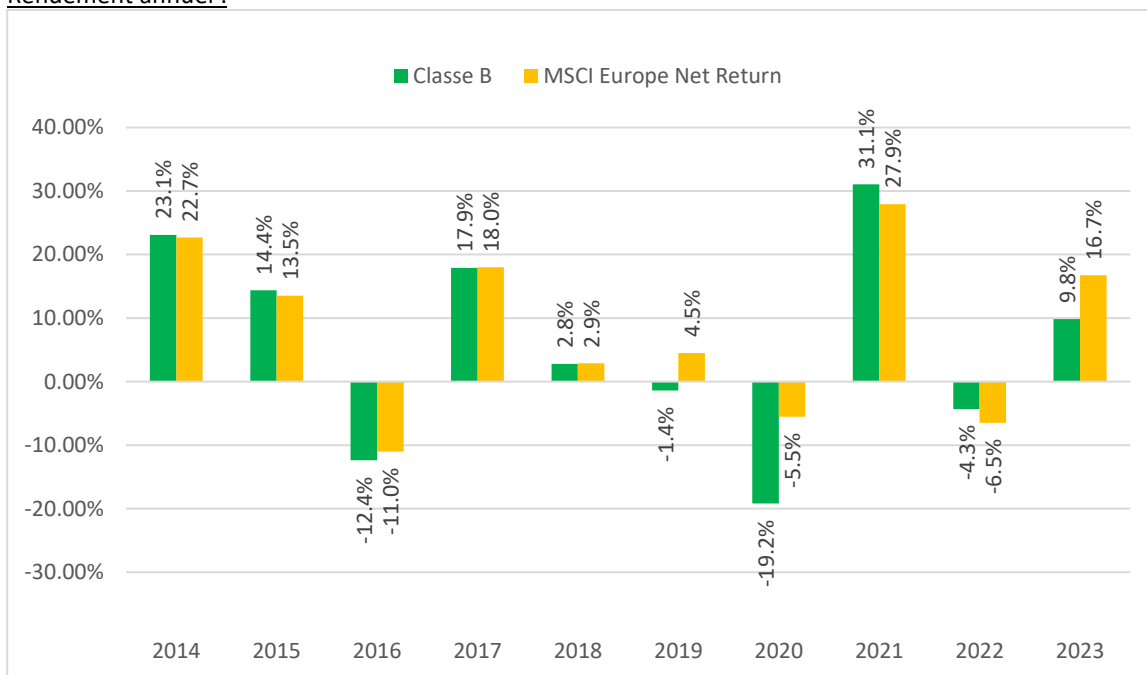
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE DIVIDEND**

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI Europe Net Return	16,72 % (en EUR)	11,76 % (en EUR)	6,62 % (en EUR)	7,56% (en EUR)	16/09/2002	6,40% (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	9,81 % (en EUR)	11,23 % (en EUR)	1,86 % (en EUR)	5,06 % (en EUR)	16/09/2002	5,40 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	9,85 % (en EUR)	11,27 % (en EUR)	1,88 % (en EUR)	5,08 % (en EUR)	16/09/2002	5,06 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E	10,76 % (en EUR)	12,17 % (en EUR)	2,71 % (en EUR)	5,94 % (en EUR)	22/02/2018	7,13 % (en EUR)

**Classe E**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	10,77 % (en EUR)	12,18 % (en EUR)	2,71 % (en EUR)	(en EUR)	22/02/2008	2,63 % (en EUR)

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	11,21 % (en EUR)	12,62 % (en EUR)	3,10 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	10,67 % (en EUR)	12,07 % (en EUR)	2,62 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	10,69 % (en EUR)	12,09 % (en EUR)	2,64 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	11,66 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	10,77 % (en EUR)	12,18 % (en EUR)	2,68 % (en EUR)	(en EUR)		

## 8.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE0057450265 :

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.	1,79%
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.	0,35%

#### - Classe B - BE0057451271 :

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.	1,75%
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.	0,35%

#### - Classe E - BE0948487211 :

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.	0,35%

#### - Classe F - BE0948486205 :

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.	0,35%

#### - Classe J - BE6299450765 :

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.	0,35%

#### - Classe L - BE0948988374 :

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.	2,60%
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.	0,35%

**- Classe M - BE6299451771 :**

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.	1,00%
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.	0,35%

**- Classe N - BE6299452787 :**

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.	0,99%
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.	0,35%

**- Classe P - BE6254416504 :**

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.	0,12%
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.	0,35%

**- Classe V - BE6246070468 :**

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.	0,90%
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.	0,35%

**- Classe W - BE6246074502 :**

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.	0,35%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 27,17% 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.



## 8.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

---

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

2019	classe A 2,07 EUR
	classe E 2,24 EUR
	classe V 2,21 EUR
	classe M 2,18 EUR
2020	classe A 2,78 EUR
	classe E 2,90 EUR
	classe V 2,88 EUR
	classe M 2,82 EUR
2021	classe A 4,95 EUR
	classe E 5,41 EUR
	classe V 5,42 EUR
	classe M 5,06 EUR
2022	classe A 3,71 EUR
	classe E 3,93 EUR
	classe V 3,91 EUR
	classe M 3,82 EUR

### 8.11.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 8.11.3. 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.

## 9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE

### 9.1. RAPPORT DE GESTION

---

#### 9.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Date de souscription initiale : 31/12/2002.

Prix de souscription initiale: 100,00 EUR.

Le 18/11/2020, le compartiment a reçu l'entière part du patrimoine du compartiment DPAM INVEST B Equities Europe par le biais d'une fusion par absorption. La fusion a pris effet le 26/11/2020.

#### 9.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif de ce compartiment est de permettre aux actionnaires de jouir de l'évolution des actions de sociétés européennes ou autres titres assimilés, qui sont sélectionnées sur base d'une méthodologie stricte en matière de respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

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.

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

##### Politique de placement

Pour atteindre l'objectif, le compartiment investit en actions de sociétés européennes qui satisfont certains critères environnementaux, sociaux, et de gouvernance (ESG). Sont assimilées, les autres sociétés appartenant à l'univers précité qui ont en Europe une part significative de leurs actifs, activités, centres de profit ou centres de décision. Le compartiment peut également investir dans tout titre donnant accès au capital des sociétés précitées.

Jusqu'au 31/12/2022, le compartiment avait un objectif environnemental et social au sens de l'article 9 du Règlement SFDR 2019/2088.

Ce compartiment a été reclassifié de l'article 9 vers un article 8 suivant le Règlement SFDR 2019/2088 avec effet au 01/01/2023

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.

#### **9.1.4. Indice et benchmark**

MSCI Europe Net Return

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI Europe 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 l'Europe.

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

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

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 sur l'objectif d'investissement durable du compartiment. Veuillez-vous en référer à la stratégie d'investissement ci-dessus pour une explication de la manière dont l'objectif d'investissement durable du compartiment est atteint.

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

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

Malgré toutes les inquiétudes liées à l'inflation, aux tensions géopolitiques et à la hausse des taux d'intérêt, le marché s'est très bien comporté, grâce à un flux de nouvelles progressivement positives, telles que des consommateurs plus résilients, la baisse des prix du gaz et du pétrole, et des entreprises faisant preuve d'une plus grande résilience dans un environnement plus inflationniste. La plupart des secteurs ont progressé, mais surtout les technologies de l'information, les biens de consommation discrétionnaire et les produits industriels, qui ont inversé la tendance à la dévalorisation observée l'an dernier.

Dans le secteur des technologies de l'information, BEI et ASM International ont contribué à la performance, non seulement grâce à une année 2023 meilleure que prévu, mais aussi grâce au flux d'informations concernant l'intelligence artificielle, qui a stimulé la croissance structurelle à long terme de toutes les entreprises liées aux semi-conducteurs. Dans le secteur industriel, Schneider et Atlas Copco ont également contribué à la performance, ces deux entreprises montrant que leur stratégie est susceptible de tirer davantage de croissance des tendances à la décarbonisation, à l'automatisation et à l'électrification. La réouverture complète du marché des voyages et des loisirs a permis à Amadeus et à Intercontinental Hotels Group d'enregistrer des résultats supérieurs aux prévisions.

Dans le secteur des matériaux, Boliden a pesé sur les résultats, les problèmes opérationnels rencontrés sur certains de ses sites ayant entraîné des révisions négatives des bénéfices. DSM a également nui à la performance, le marché devant encore digérer la fusion avec Firmenich et une nouvelle baisse des revenus dans la division des vitamines. Le déstockage plus long que prévu sur les chaînes d'approvisionnement en ingrédients alimentaires et en bioprocédés a affecté les positions dans les secteurs de la santé, des produits de consommation de base et des matériaux (Croda, Lonza, Merck, IMCD). Tous ces titres ont donc pesé sur la performance.

Nous nous sommes retirés de 4 entreprises tout en ajoutant 7 nouvelles sociétés au fonds. Parmi les nouvelles entreprises dans le secteur de la consommation discrétionnaire, nous avons réintégré Adidas après de nombreuses années. La valorisation de l'entreprise a souffert d'une période prolongée de perte de parts de marché. L'entreprise ajuste ses stratégies commerciales et de produits, bénéficie d'une valeur de marque et d'un héritage ancrés, tandis que sa croissance continue d'être soutenue par la croissance structurelle de la demande d'articles de sport. Dans le secteur du luxe, la position dans Burberry a été cédée en raison d'une perte de conviction dans la stratégie de la marque, du récent changement de direction et d'un risque pour les chiffres après une augmentation significative des marges brutes. Le produit a été en partie réinvesti dans Moncler qui, selon nous, a une identité de marque plus claire, ce qui se traduit par une meilleure croissance. Dans le secteur de l'énergie, nous nous sommes retirés de Neste, suite à un message décevant de son PDG. L'entreprise a mis en évidence une surabondance des carburants renouvelables sur le marché jusqu'en 2027, ainsi qu'une disponibilité et une variété accrues de matières premières, ce qui soulève des inquiétudes quant à son avantage concurrentiel. Nous avons ouvert une position au sein de Rotork. Rotork est une société d'ingénierie basée au Royaume-Uni, spécialisée dans les composants critiques pour les entreprises du secteur de l'énergie, des procédés et des services publics. Nous apprécions l'entreprise parce que ses produits aident ses clients à atteindre leurs objectifs en matière d'émissions nettes de carbone, et à ce titre, l'entreprise devrait

connaître une croissance organique solide combinée à des marges élevées et à une forte génération de liquidités. Nous avons ouvert une nouvelle position dans Publicis. Nous pensons que les agences européennes, et en particulier Publicis, ont maintenant dépassé la période de croissance lente et ont acquis les capacités nécessaires pour croître plus rapidement qu'auparavant. Nous avons ouvert une position dans EDP, cette dernière ayant présenté un nouveau plan d'affaires prévoyant une forte croissance des énergies renouvelables et une approche équilibrée des différentes technologies et zones géographiques. Nous avons réduit notre position dans Iberdrola afin de maintenir notre exposition aux services publics au même niveau.

#### **9.1.6. Politique future**

Le fonds cherche à être le meilleur de sa catégorie en tant que fonds d'actions européennes durables. Son profil ESG (environnemental, social et de gouvernance) est préservé, aussi bien en quantité qu'en qualité. Dans un premier temps, les entreprises et les secteurs fortement controversés sont exclus. On ajoute ensuite un important filtre quantitatif : les entreprises qui font partie des 25 % les plus faibles de leur secteur sur la base de leur score ESG sont systématiquement exclues de l'univers d'investissement.

De plus, les gestionnaires de fonds tiennent compte de manière proactive des caractéristiques ESG dans leurs décisions d'achat et de vente. Une entreprise qui apporte une solution à un problème ESG pertinent est un facteur positif dans la décision d'investissement. À titre d'exemple, citons les matériaux d'isolation de Kingspan, les produits électriques à faible consommation d'énergie de Schneider ou les offres de gestion d'actifs numériques à faible coût de Fincobank. Le fonds cherche à investir exclusivement dans des entreprises de qualité supérieure, car elles ont un potentiel de rendement élevé et ajusté au risque. Ce choix reflète également notre conviction que les investissements à long terme dans des entreprises de qualité supérieure et la prise en compte des facteurs ESG se complètent bien. Les entreprises de qualité supérieure se caractérisent par une rentabilité élevée, une bonne croissance structurelle et un modèle économique solide. Le fonds a tendance à être surpondéré dans des secteurs tels que l'informatique, l'industrie et les soins de santé, où les entreprises de qualité abondent.

#### **9.1.7. Indicateur synthétique de risqué**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

## 9.2.BILAN

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>1.825.425.332,76</b>	<b>1.636.523.494,24</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>1.780.883.855,68</b>	<b>1.597.471.121,35</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	1.780.883.855,68	1.597.471.121,35
a.	Actions	1.780.883.855,68	1.597.471.121,35
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-7.759.392,75</b>	<b>-3.274.656,03</b>
A.	Créances	10.253.871,27	9.527.937,63
a.	Montants à recevoir	9.478.558,20	8.466.373,84
b.	Avoirs fiscaux	297.146,73	315.455,52
d.	Autres	478.166,34	746.108,27
B.	Dettes	-18.013.264,02	-12.802.593,66
a.	Montants à payer (-)	-14.599.042,12	-9.375.295,60
c.	Emprunts (-)		-19.039,97
e.	Autres (-)	-3.414.221,90	-3.408.258,09
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>52.300.869,83</b>	<b>42.327.028,92</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	52.300.869,83	42.327.028,92
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1.825.425.332,76</b>	<b>1.636.523.494,24</b>
A.	Capital	1.378.787.646,28	1.426.052.419,94
B.	Participations au résultat	47.843,33	-1.024.391,55
C.	Résultat reporté	284.224.042,76	579.951.274,74
D.	Résultat de la période	162.365.800,39	-368.455.808,89

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 9.3.COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>142.905.266,32</b>	<b>-388.314.403,98</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	143.072.508,15	-388.140.149,89
a.	Actions	143.072.508,15	-388.140.149,89
	Gain réalisé	62.277.146,61	57.309.387,01
	Perte réalisée	-14.506.426,07	-17.148.559,70
	Gain/Perte non-réalisé	95.301.787,61	-428.300.977,20
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-167.241,83	-174.254,09
a.	Instruments financiers dérivés	-570,52	
ii.	Contrats à terme	-570,52	
	Gain /Perte réalisée	-570,52	
b.	Autres positions et opérations de change	-166.671,31	-174.254,09
iv.	Autres	-166.671,31	-174.254,09
	Gain /Perte réalisée	-150.385,02	-167.002,84
	Gain /Perte non-réalisée	-16.286,29	-7.251,25
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>27.600.330,77</b>	<b>28.471.832,82</b>
A.	Dividendes	30.191.785,29	32.683.143,13
B.	Intérêts (+/-)	1.078.874,21	114.533,60
b.	Dépôts et liquidités	1.078.874,21	114.533,60
	Intérêts d'emprunts (-)	-460.079,83	-250.820,94
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-3.210.252,03	-4.075.022,97
	D'origine belge	-746.766,41	-1.576.569,61
	D'origine étrangère	-2.463.485,62	-2.498.453,36
F.	Autres produits provenant des placements	3,13	
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		<b>0,95</b>
	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		0,95
A.			
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-8.139.796,70</b>	<b>-8.613.238,68</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.319.322,08	-1.587.553,25
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-393.396,28	-396.909,41
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-6.286.949,57	-6.463.369,68
a.	Gestion financière	-5.883.645,76	-6.053.970,42
	Classe A (Dis)	-185.860,60	-182.180,49
	Classe B (Cap)	-927.761,76	-925.290,54
	Classe E (Dis)	-101.480,33	-98.261,44
	Classe F (Cap)	-2.058.809,97	-2.773.873,47
	Classe F LC (Cap)	-16,30	-15,84
	Classe J (Cap)	-1.444.790,54	-1.332.261,21
	Classe L (Cap)	-386,42	-372,93
	Classe M (Dis)	-49.049,49	-35.712,23
	Classe N (Cap)	-91.877,09	-116.219,77
	Classe V (Dis)	-94.129,93	-112.613,83
	Classe W (Cap)	-929.483,33	-477.168,67
b.	Gestion administrative et comptable	-403.303,81	-409.399,26
E.	Frais administratifs (-)	-35.955,56	-52.772,07
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.734,55	-146,52
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-621,49	-544,05
H.	Services et biens divers (-)	-43.508,02	-58.384,31
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-36.060,83	-29.168,90
	Classe A (Dis)	-3.252,69	-3.381,37
	Classe B (Cap)	-15.891,08	-13.324,62
	Classe E (Dis)	-139,30	-81,86
	Classe F (Cap)	-7.727,23	-5.781,24
	Classe F LC (Cap)	-0,28	-0,24
	Classe F USD HEDGED (Cap)	-4,77	-4,77
	Classe J (Cap)	-391,75	-268,35

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	Classe L (Cap)	-0,02	-0,02
	Classe M (Dis)	-5.736,43	-3.242,02
	Classe N (Cap)	-2.674,19	-2.936,37
	Classe P (Cap)	-107,53	-81,74
	Classe V (Dis)	-12,50	-9,45
	Classe W (Cap)	-127,83	-56,85
K.	Autres charges (-)	-20.248,32	-24.390,49
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>19.460.534,07</b>	<b>19.858.595,09</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>162.365.800,39</b>	<b>-368.455.808,89</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>162.365.800,39</b>	<b>-368.455.808,89</b>



## 9.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Belgique</b>							
KBC	717.500	EUR	63,92	45.862.600,00		2,58%	2,51%
UCB	300.000	EUR	81,20	24.360.000,00		1,37%	1,33%
				<b>70.222.600,00</b>		<b>3,94%</b>	<b>3,85%</b>
<b>Suisse</b>							
DSM-FIRMENICH AG	325.000	EUR	98,62	32.051.500,00		1,80%	1,76%
LONZA-NOM- NEW	68.000	CHF	533,40	37.161.211,00		2,09%	2,04%
NESTLE NOM	515.000	CHF	107,60	56.773.730,85		3,19%	3,11%
ROCHE HOLDING -GE-	152.500	CHF	273,50	42.732.185,85		2,40%	2,34%
TECAN GROUP SA	50.000	CHF	343,20	17.581.066,54		0,99%	0,96%
				<b>186.299.694,24</b>		<b>10,46%</b>	<b>10,21%</b>
<b>Allemagne</b>							
ADIDAS AG NA O.N.	90.000	EUR	177,78	16.000.200,00		0,90%	0,88%
BEIERSDORF	522.250	EUR	121,25	63.322.812,50		3,56%	3,47%
DEUTSCHE BOERSE	165.000	EUR	169,10	27.901.500,00		1,57%	1,53%
HANNOVER RUECK SE	180.096	EUR	194,35	35.001.657,60		1,97%	1,92%
MERCK	131.713	EUR	151,55	19.961.105,15		1,12%	1,09%
MUNCHENER-NOM	100.000	EUR	343,60	34.360.000,00		1,93%	1,88%
SAP SE	365.000	EUR	125,14	45.676.100,00		2,56%	2,50%
				<b>242.223.375,25</b>		<b>13,60%</b>	<b>13,27%</b>
<b>Danemark</b>							
COLOPLAST AS B	145.000	DKK	853,20	16.614.938,32		0,93%	0,91%
DSV AS	213.250	DKK	1.433,00	41.040.733,55		2,30%	2,25%
NOVO NORDISK -B-	477.500	DKK	1.099,40	70.503.226,59		3,96%	3,86%
				<b>128.158.898,46</b>		<b>7,20%</b>	<b>7,02%</b>
<b>Espagne</b>							
AMADEUS IT GROUP SA	452.500	EUR	69,70	31.539.250,00		1,77%	1,73%
CELLNEX TELECOM	1.192.500	EUR	36,99	44.110.575,00		2,48%	2,42%
IBERDROLA SA	2.325.000	EUR	11,95	27.783.750,00		1,56%	1,52%
				<b>103.433.575,00</b>		<b>5,81%</b>	<b>5,67%</b>
<b>France</b>							
AIR LIQUIDE	210.000	EUR	164,20	34.482.000,00		1,94%	1,89%
ALTEN SA	150.340	EUR	144,30	21.694.062,00		1,22%	1,19%
BNP	345.000	EUR	57,72	19.913.400,00		1,12%	1,09%
DASSAULT SYSTEMES SE	585.000	EUR	40,62	23.765.625,00		1,33%	1,30%
L OREAL	119.000	EUR	427,10	50.824.900,00		2,85%	2,78%
LVMH MOET HENNESSY	65.750	EUR	863,00	56.742.250,00		3,19%	3,11%
PUBLICIS NEW	199.074	EUR	73,50	14.631.939,00		0,82%	0,80%
SCHNEIDER ELECTRIC	380.250	EUR	166,46	63.296.415,00		3,55%	3,47%
TELEPERFORMANCE	75.000	EUR	153,45	11.508.750,00		0,65%	0,63%
WORLDLINE SA	840.000	EUR	33,50	28.140.000,00		1,58%	1,54%
				<b>324.999.341,00</b>		<b>18,25%</b>	<b>17,80%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
ASTRAZENECA	526.036	GBP	112,76	69.120.572,58		3,88%	3,79%
BEAZLEY PLC	4.198.428	GBP	5,89	28.816.338,54		1,62%	1,58%
COMPASS GROUP	2.132.097	GBP	22,02	54.709.288,52		3,07%	3,00%
CRODA INTERNATIONAL	235.000	GBP	56,26	15.406.514,01		0,87%	0,84%
INTERCONT HOTELS	325.000	GBP	54,34	20.579.735,48		1,16%	1,13%

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
LONDON STOCK EXCHANG	350.000	GBP	83,66	34.121.074,40		1,92%	1,87%
ROTORK	4.100.000	GBP	3,05	14.562.489,08		0,82%	0,80%
SPIRAX SARCO ENG	181.250	GBP	103,65	21.891.933,23		1,23%	1,20%
				<b>259.207.945,84</b>		<b>14,56%</b>	<b>14,20%</b>
<b>Irlande</b>							
KERRY	345.500	EUR	89,38	30.880.790,00		1,73%	1,69%
KINGSPAN GROUP PLC	510.000	EUR	60,90	31.059.000,00		1,74%	1,70%
				<b>61.939.790,00</b>		<b>3,48%</b>	<b>3,39%</b>
<b>Italie</b>							
FINCOBANK SPA	2.800.000	EUR	12,31	34.482.000,00		1,94%	1,89%
MEDIOBANCA	1.375.000	EUR	10,96	15.070.000,00		0,85%	0,83%
MONCLER SPA	213.750	EUR	63,34	13.538.925,00		0,76%	0,74%
				<b>63.090.925,00</b>		<b>3,54%</b>	<b>3,46%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ASM INTERNATIONAL	82.980	EUR	388,35	32.225.283,00		1,81%	1,77%
ASML HOLDING NV	59.400	EUR	663,00	39.382.200,00		2,21%	2,16%
BESI	225.000	EUR	99,30	22.342.500,00		1,25%	1,22%
IMCD N.V.	182.500	EUR	131,70	24.035.250,00		1,35%	1,32%
KPN NEW	9.500.000	EUR	3,27	31.055.500,00		1,74%	1,70%
				<b>149.040.733,00</b>		<b>8,37%</b>	<b>8,16%</b>
<b>Norvège</b>							
DNB BANK ASA	1.950.000	NOK	200,70	33.482.910,55		1,88%	1,83%
MOWI ASA	1.787.500	NOK	170,20	26.028.361,21		1,46%	1,43%
NORSK	2.850.000	NOK	63,80	15.556.316,04		0,87%	0,85%
				<b>75.067.587,80</b>		<b>4,22%</b>	<b>4,11%</b>
<b>Portugal</b>							
EDP-ENERGIAS-REG	4.250.000	EUR	4,48	19.023.000,00		1,07%	1,04%
				<b>19.023.000,00</b>		<b>1,07%</b>	<b>1,04%</b>
<b>Suède</b>							
ATLAS COPCO A	3.200.000	SEK	155,40	42.198.697,41		2,37%	2,31%
BOLIDEN AB PUBL AK	677.500	SEK	311,55	17.911.629,93		1,01%	0,98%
EPIROC AB A	2.200.000	SEK	203,90	38.066.062,75		2,14%	2,09%
				<b>98.176.390,09</b>		<b>5,51%</b>	<b>5,38%</b>
<b><u>Total - Actions</u></b>				<b><u>1.780.883.855,68</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>97,56%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>1.780.883.855,68</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,56%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>1.780.883.855,68</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,56%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		134.388,67			0,01%
Intérêts sur CC		GBP		0,44			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		52.166.480,72			2,86%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>52.300.869,83</b>			<b>2,87%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>52.300.869,83</b>			<b>2,87%</b>

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Créances et dettes diverses				-7.759.392,75			-0,43%
Autres				0,00			0,00%
<b>Actif Net Total</b>				<b>1.825.425.332,76</b>			<b>100,00%</b>

## 9.5.RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
FRANCE	18,24%
ROYAUME-UNI	14,56%
ALLEMAGNE	13,60%
SUISSE	10,46%
PAYS-BAS	8,37%
DANEMARK	7,20%
ESPAGNE	5,81%
SUEDE	5,51%
NORVEGE	4,22%
BELGIQUE	3,94%
ITALIE	3,54%
IRLANDE	3,48%
PORTUGAL	1,07%
<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.

## 9.6.RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
PHARMACIE – COSMETIQUE	21,07%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	7,22%
IT & INTERNET	6,89%
BANQUES	6,42%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	6,09%
CONSTRUCTION MECANIQUE	5,74%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	5,51%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	4,92%
PRODUITS CHIMIQUES	4,89%
TELECOMMUNICATIONS	4,87%
TEXTILE & HABILLEMENT	4,84%
LOISIRS & TOURISME	4,23%
MATERIEL ELECTRIQUE – ELECTRONIQUE	3,55%
SOURCES D'ENERGIE	3,50%
SERVICES DIVERS	2,93%
TRANSPORT & CIRCULATION	2,30%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,74%
AGRICULTURE & PECHE	1,46%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	1,01%
DIFFUSION & EDITION	0,82%
<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.

### 9.7.CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	293.712.639,65		293.712.639,65
Ventes	341.605.177,78		341.605.177,78
<b>Total 1</b>	<b>635.317.817,43</b>		<b>635.317.817,43</b>
Souscriptions	265.353.164,97		265.353.164,97
Remboursements	335.975.541,54		335.975.541,54
<b>Total 2</b>	<b>601.328.706,51</b>		<b>601.328.706,51</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	1.806.792.252,43		1.806.792.252,43
<b>Taux de rotation</b>	<b>1,88%</b>		<b>1,88%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 9.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	32.462,96	12.170,84	85.765,24	19.386,31	20.669,19	84.482,37	9.327,96	5.425,66	88.384,67
B	179.825,50	97.654,34	304.100,28	98.823,44	111.462,06	291.461,66	43.232,32	32.920,87	301.773,11
E	107.322,64	46.323,87	89.880,76	2.525,01	3.631,00	88.774,77	15.218,97	4.360,01	99.633,74
F	826.455,68	600.452,71	1.650.157,09	836.406,05	1.108.316,41	1.378.246,73	111.406,49	323.835,46	1.165.817,76
F LC	1.314,91	314,91	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
J	5.911,00	83,00	14.257,00	4.931,00	734,00	18.454,00	504,00	370,00	18.588,00
L	115,35	0,00	115,35	0,00	31,27	84,09	0,00	0,00	84,09
M	16.123,00	8.259,30	33.412,05	14.753,39	5.281,37	42.884,07	5.807,08	277,75	48.413,40
N	32.026,44	26.922,40	72.590,86	31.965,30	45.214,76	59.341,40	2.375,14	7.621,34	54.095,21
P	701,88	1.047,88	3.395,92	473,00	1.578,95	2.289,96	203,00	73,00	2.419,96
V	43.154,00	25.665,00	92.567,43	56.441,00	66.189,28	82.819,15	17.865,10	12.854,82	87.829,43
W	280.488,33	89.914,11	329.075,12	518.651,84	287.456,66	560.270,31	374.380,91	372.850,12	561.801,10
<b>TOTAL</b>			<b>2.676.317,12</b>			<b>2.610.108,50</b>			<b>2.429.840,45</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	8.854.535,16	3.430.477,67	5.191.317,22	5.498.795,20	2.538.211,58	1.478.576,71
B	69.543.668,61	37.179.116,69	37.991.899,81	42.264.883,31	16.916.163,43	12.847.045,04
E	28.144.140,02	13.827.108,01	682.848,61	1.021.417,84	4.339.002,65	1.223.840,33
F	357.432.880,69	250.282.180,34	354.918.944,66	464.234.775,95	48.735.642,41	139.455.103,64
F LC	6.803,36	1.826,48	0,00	0,00	0,00	0,00
J	213.461.761,82	2.913.741,19	189.820.154,03	26.954.379,05	19.635.036,93	14.675.136,84
L	43.764,56	0,00	0,00	12.066,67	0,00	0,00
M	4.618.537,92	2.312.223,90	3.903.141,03	1.458.771,28	1.616.485,87	76.820,77
N	12.939.835,08	11.133.495,71	12.548.667,18	18.053.148,95	959.679,46	3.117.574,16
P	30.052.589,11	41.362.104,96	18.210.066,35	65.067.403,37	8.569.761,16	3.084.407,62
V	11.994.603,64	7.053.716,38	15.830.709,77	17.265.248,86	4.972.409,09	3.578.451,55
W	110.714.476,92	36.558.839,28	205.831.948,88	115.386.058,81	157.070.772,39	156.438.584,88
<b>TOTAL</b>	<b>847.807.596,89</b>	<b>406.054.830,61</b>	<b>844.929.697,54</b>	<b>757.216.949,29</b>	<b>265.353.164,97</b>	<b>335.975.541,54</b>

Valeur nette d'inventaire									
EUR									
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023				
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action			
A	1.942.703.174,62	307,17	1.735.549.021,48	255,24	1.825.425.332,76	272,56			
B		427,72		361,85		394,37			
E		314,12		262,94		281,04			
F		472,74		403,25		441,28			
F LC		5,90		5,05		5,53			
J		42.165,37		36.111,72		39.596,79			
L		426,07		358,28		388,99			
M		311,39		260,64		278,47			
N		441,25		376,31		411,76			
P		45.867,11		39.439,30		43.331,35			
V		309,87		259,38		277,25			
W		455,43		388,49		425,14			
<b>TOTAL</b>		<b>1.942.703.174,62</b>				<b>1.735.549.021,48</b>		<b>1.825.425.332,76</b>	

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

## 9.9.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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

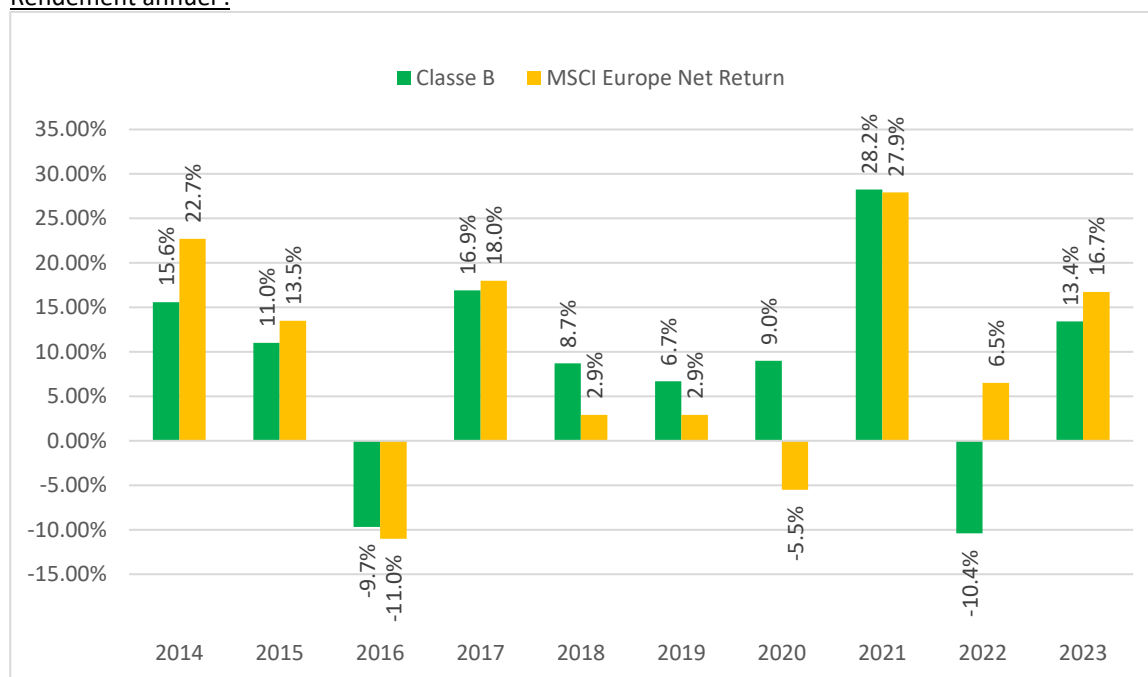
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.



**DPAM B**  
**EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE**

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI Europe Net Return	16,72 % (en EUR)	11,76 % (en EUR)	6,62 % (en EUR)	7,56% (en EUR)	31/12/2002	6,76% (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	13,44 % (en EUR)	9,23 % (en EUR)	8,65 % (en EUR)	8,34 % (en EUR)	07/01/2003	6,89 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	13,44 % (en EUR)	9,22 % (en EUR)	8,66 % (en EUR)	8,34 % (en EUR)	31/12/2002	6,92 % (en EUR)

**Classe E**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E	14,38 % (en EUR)	10,13 % (en EUR)	9,56 % (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	9,48 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	14,38 % (en EUR)	10,12 % (en EUR)	9,56 % (en EUR)	9,23 % (en EUR)	08/12/2008	9,24 % (en EUR)

**Classe F LC**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F LC	14,73 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	14,84 % (en EUR)	10,56 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe L**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe L	12,61 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	14,25 % (en EUR)	10,00 % (en EUR)	9,44 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	14,36 % (en EUR)	10,08 % (en EUR)	9,50 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	15,30 % (en EUR)	10,99 % (en EUR)	10,41 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	14,38 % (en EUR)	10,14 % (en EUR)	9,52 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	14,38 % (en EUR)	10,11 % (en EUR)	9,50 % (en EUR)	(en EUR)		

## 9.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE0940001713 :

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.	0,32%

#### - Classe B - BE0940002729 :

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.	0,32%

#### - Classe B LC - BE6321384883 :

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.	1,41%
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.	0,32%

#### - Classe E - BE0948493276 :

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.	0,32%

#### - Classe F - BE0948492260 :

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.	0,32%

#### - Classe F LC - BE6321385898 :

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.	0,72%
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.	0,32%

**- Classe J - BE6299492213 :**

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.	0,32%

**- Classe L - BE0948990396 :**

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.	2,51%
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.	0,32%

**- Classe M - BE6299493229 :**

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.	1,01%
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.	0,32%

**- Classe N - BE6299494235 :**

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.	0,96%
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.	0,32%

**- Classe P - BE6254417510 :**

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.	0,12%
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.	0,32%

**- Classe V - BE6246076523 :**

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.	0,32%

- Classe W - BE6246078545 :

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.	0,32%

### Fee sharing

Au 30 juin 2023, 19,68% 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.

## 9.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2019	classe A 2,87 EUR classe E 4,90 EUR classe V 4,63 EUR classe M 4,57 EUR
2020	classe A 2,49 EUR classe E 2,93 EUR classe V 2,87 EUR classe M 2,51 EUR
2021	classe A 5,06 EUR classe E 5,46 EUR classe V 5,39 EUR classe M 5,13 EUR
2022	classe A 5,41 EUR classe E 6,43 EUR classe V 6,34 EUR classe M 6,37 EUR

### 9.11.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 9.11.3. 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.

## 10. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE

### 10.1. RAPPORT DE GESTION

#### 10.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Date de souscription initiale : 02/10/2006.

Prix de souscription initiale: 100,00 EUR.

#### 10.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

#### 10.1.3. 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, qui sont sélectionnés sur base des thématiques liées à l'acronyme NEWGEMS (en anglais : Nanotechnology, Ecology, Well-being, Generation Z, E-society, Manufacturing 4.0, Security - tendances et thèmes d'activités liés à la nanotechnologie, l'écologie, le bien-être, la génération Z, l'E-Society, l'industrie 4.0 et la sécurité - voir politique de placement ci-dessous). Ces sociétés sont sélectionnées sur base d'une méthodologie stricte en matière de respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes, le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

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.

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

##### Politique de placement

Le compartiment investit principalement dans des actions et /ou valeurs mobilières assimilables aux actions émises par des sociétés dites « du futur » sans limitation géographique, ainsi que tout titre donnant accès au capital de ces sociétés. Ces sociétés « du futur » sont identifiées par l'acronyme NEWGEMS (en anglais: Nanotechnology, Ecology, Well-being, Generation Z, E-society, Manufacturing 4.0, Security), et regroupent des tendances et thèmes d'activités liées à la nanotechnologie, l'écologie, le bien-être, la génération Z, l'E-Society, l'industrie 4.0 et la sécurité ; activités qui peuvent se définir comme suit (mais sans être exhaustives).

- « **Nanotechnology** » : La nanotechnologie englobe les entreprises opérant à un niveau nanométrique (production de puces semiconductrices, smartphones, machines industrielles, dispositifs médicaux, etc. qui nécessitent une miniaturisation plus complexe) et les sociétés qui permettent ces avancées.

- « **Ecology** » : L'écologie englobe les sociétés dont l'activité a trait à l'environnement et à la protection de l'environnement.

- « **Well-being** » : Le bien-être englobe toute société dont l'activité vise le bien-être des humains et des animaux.

- « **Generation Z** » : La génération Z se réfère à la génération issue après les millénaires. Le gestionnaire investira ici dans des entreprises qui facilitent le mode de vie de cette génération (le mobil, les médias sociaux, les activités en ligne, etc, ..).

- « **E-society** » : L'E-Society englobe toute entreprise de commerce électronique, de numérisation et de cloud computing et/ou qui offre ce type de services.

- « **Manufacturing 4.0** » : L'industrie 4.0 englobe toute société qui a trait à la nouvelle révolution industrielle, la robotique, l'automatisation, le big data, l'internet des objets et l'intelligence artificielle.

- « **Security** » : La sécurité englobe toute société qui a trait à la cyber sécurité et à la sécurité physique.

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

La sélection des valeurs se base sur des analyses économique-financières ainsi que sur une méthodologie rigoureuse d'exclusions, d'intégration des facteurs ESG, d'actionnariat actif et d'engagement avec les entreprises.

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

#### **10.1.4. Indice et benchmark**

MSCI World Net Return

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

Cet indice est représentatif du marché des actions des grandes et moyennes capitalisations boursières de 23 pays développés (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).

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

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du 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.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

Fin juin 2023, la valeur liquidative de DPAM B Equities NewGems Sustainable (part F) s'élevait à 280,57 euros, soit une augmentation de 20,64 % depuis le début de l'année.

Le premier semestre de 2023 a été marqué par une importante transition des actions à faibles multiples vers des actions de croissance. Le contexte macroéconomique est passé des craintes liées à la hausse des taux d'intérêt et à l'escalade de l'inflation à un scénario de plafonnement des taux d'intérêt et de ralentissement de l'inflation. Les taux d'intérêt ont cessé leur ascension et les actifs à long terme tels que les actions de croissance de qualité innovantes, dont une bonne partie de la valeur se situe dans l'avenir, ont suscité un regain d'intérêt de la part des investisseurs.



Cela a été une bonne nouvelle pour NewGems. Cependant, toutes les valeurs de croissance de qualité ne se sont pas comportées de la même manière.

Après le lancement de chatGPT, l'IA est devenue le nouveau centre d'intérêt des investisseurs. Les titres des technologies de l'information ont donc été les plus performants cette année. Le fonds en a profité de trois façons. Premièrement, grâce à son exposition aux fournisseurs d'infrastructures cloud, tels que Microsoft, Amazon et Alphabet, qui fournissent la puissance informatique nécessaire aux entreprises effectuant la transition de leurs activités à l'ère de l'IA. Deuxièmement, le fonds a poursuivi ses investissements dans des sociétés de logiciels dotées de capacités d'IA de premier plan, comme Adobe, CrowdStrike, ServiceNow et Synopsys. Les grands éditeurs de logiciels pourraient consolider davantage leurs marchés grâce à leur accès à de vastes ensembles de données. Troisièmement, il ne peut y avoir d'IA (ruée vers l'or) sans les outils et les services nécessaires, lesquels sont un facteur positif pour les entreprises de semi-conducteurs de pointe. L'année dernière, l'exposition aux semi-conducteurs a été doublée après la vague de ventes, ce qui a profité au fonds cette année. Au cours des derniers mois du semestre, certains bénéficiaires ont été réalisés sur des ayants droit de l'IA démesurés et réinvestis dans des entreprises qui sont protégées des entraves liées à l'IA ou dont la perception du marché est en train d'évoluer.

Cette reprise du secteur des technologies de l'information, alimentée par l'IA, contraste fortement avec les performances d'autres secteurs, comme celui de la santé. Bien que le secteur de la santé soit considéré comme un volet défensif du portefeuille et qu'il soit généralement à l'abri des chocs économiques, l'exposition aux sociétés des sciences de la vie ne s'est pas avérée rentable. Ces entreprises ont souffert d'un sentiment négatif de la part des investisseurs, car elles ont dû faire face à plusieurs avertissements sur les résultats dans un environnement de financement difficile pour les sociétés de biotechnologie.

Au cours des 6 premiers mois de l'année, nous avons acheté 11 nouvelles actions et en avons vendu 17. Nous avons ajouté des valeurs moins connues de moyennes capitalisations, comme Paragon 28, Topicus et Nordic Semi, mais aussi de grandes capitalisations comme Airbnb, London Stock Exchange et Roper.

#### **10.1.6. Politique future**

Nous ne nous dérogerons pas à notre stratégie d'investissement dans des entreprises innovantes et disruptives. C'est pourquoi nous avons identifié 7 thèmes majeurs dans lesquels nous investissons : Nanotechnology, Ecology, Wellness, Generation Z, E-Society, Manufacturing 4.0 et Security. D'où le nom de NEWGEMS. Dans chaque décision d'investissement, nous gardons à l'esprit une certaine approche en haltères entre, d'une part, une croissance plus élevée, des noms relativement chers et plus risqués et, d'autre part, une croissance plus faible, des noms moins chers et plus défensifs. En outre, nous intégrons des KPI ESG durables (liés à chaque thème) dans notre processus d'investissement, car nous sommes convaincus que les risques et les opportunités ESG doivent faire partie intégrante d'un processus fondamental.

#### **10.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

10.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>1.319.396.137,04</b>	<b>1.217.436.188,11</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>1.303.042.024,83</b>	<b>1.194.855.094,95</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	1.303.042.024,83	1.194.855.094,95
a.	Actions	1.303.042.024,83	1.194.855.094,95
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-9.242.413,11</b>	<b>-5.579.170,04</b>
A.	Créances	5.481.546,22	19.983.837,75
a.	Montants à recevoir	5.343.471,24	19.856.342,78
b.	Avoirs fiscaux	47.435,94	48.801,45
d.	Autres	90.639,04	78.693,52
B.	Dettes	-14.723.959,33	-25.563.007,79
a.	Montants à payer (-)	-10.969.432,93	-21.382.392,95
c.	Emprunts (-)	-3,89	-11.238,48
e.	Autres (-)	-3.754.522,51	-4.169.376,36
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>25.596.525,32</b>	<b>28.160.263,20</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	25.596.525,32	28.160.263,20
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1.319.396.137,04</b>	<b>1.217.436.188,11</b>
A.	Capital	871.291.018,94	954.829.694,44
B.	Participations au résultat	-410.478,24	-6.394.827,74
C.	Résultat reporté	221.465.965,07	743.137.173,62
D.	Résultat de la période	227.049.631,27	-474.135.852,21

**DPAM B**  
**EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 10.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>231.068.897,75</b>	<b>-468.835.459,87</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	231.007.197,09	-469.424.751,75
a.	Actions	231.007.197,09	-469.424.751,75
	Gain réalisé	81.594.812,19	122.796.345,47
	Perte réalisée	-56.820.651,30	-65.709.416,56
	Gain/Perte non-réalisé	206.233.036,20	-526.511.680,66
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	61.700,66	589.291,88
b.	Autres positions et opérations de change	61.700,66	589.291,88
iv.	Autres	61.700,66	589.291,88
	Gain /Perte réalisée	80.035,24	554.253,85
	Gain /Perte non-réalisée	-18.334,58	35.038,03
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>4.665.945,06</b>	<b>4.903.887,13</b>
A.	Dividendes	4.725.507,39	5.350.567,02
B.	Intérêts (+/-)	374.206,13	92.417,37
b.	Dépôts et liquidités	374.206,13	92.417,37
	Intérêts d'emprunts (-)	-714,44	-172.207,86
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-433.054,02	-366.889,40
	D'origine étrangère	-433.054,02	-366.889,40
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		<b>1,40</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		1,40
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-8.685.211,54</b>	<b>-10.204.280,87</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.389.081,23	-1.124.230,55
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-308.882,66	-373.544,02
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-6.855.770,34	-8.542.344,71
a.	Gestion financière	-6.582.352,19	-8.202.022,20
	Classe A (Dis)	-866.035,50	-1.020.163,88
	Classe B (Cap)	-3.574.787,07	-4.304.175,90
	Classe B USD (Cap)	-19.490,14	-25.072,56
	Classe E (Dis)	-81.133,64	-142.681,22
	Classe F (Cap)	-1.027.287,27	-1.402.169,39
	Classe J (Cap)	-257.520,75	-219.655,04
	Classe L (Cap)	-65.209,75	-57.629,13
	Classe M (Dis)	-152.652,30	-223.108,14
	Classe N (Cap)	-44.980,50	-102.847,32
	Classe V (Dis)	-72.186,30	-98.774,33
	Classe W (Cap)	-416.597,19	-596.979,74
	Classe W USD (Cap)	-4.471,78	-8.765,55
b.	Gestion administrative et comptable	-273.418,15	-340.322,51
E.	Frais administratifs (-)	-27.653,92	-39.909,25
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.404,19	-3.770,70
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-400,40	-482,58
H.	Services et biens divers (-)	-16.421,31	-40.665,87
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-68.783,62	-63.707,82
	Classe A (Dis)	-24.545,79	-22.605,75
	Classe B (Cap)	-22.178,75	-19.257,69
	Classe B USD (Cap)	-289,40	-165,03
	Classe E (Dis)	-15,49	58,45
	Classe F (Cap)	-1.309,31	-466,45
	Classe J (Cap)	-101,75	182,04
	Classe L (Cap)	-101,05	-61,31
	Classe M (Dis)	-17.885,16	-18.888,33
	Classe N (Cap)	-2.145,66	-2.954,84
	Classe P (Cap)	-57,37	139,29

**DPAM B**  
**EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	Classe V (Dis)	-13,83	40,07
	Classe W (Cap)	-128,79	273,04
	Classe W USD (Cap)	-11,27	-1,31
K.	Autres charges (-)	-16.813,87	-15.625,37
	<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		
	<b>Sous-total II+III+IV</b>	<b>-4.019.266,48</b>	<b>-5.300.392,34</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>227.049.631,27</b>	<b>-474.135.852,21</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>227.049.631,27</b>	<b>-474.135.852,21</b>

## 10.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Canada</b>							
JAMIESON WELLNES INC	292.000	CAD	30,01	6.069.765,19		0,47%	0,46%
TOPICUS.COM INC	200.000	CAD	108,65	15.051.603,52		1,16%	1,14%
				<b>21.121.368,71</b>		<b>1,62%</b>	<b>1,60%</b>
<b>Suisse</b>							
DSM-FIRMENICH AG	104.717	EUR	98,62	10.327.190,54		0,79%	0,78%
POLYPEPTIDE GROUP AG	178.886	CHF	18,77	3.440.080,14		0,26%	0,26%
				<b>13.767.270,68</b>		<b>1,06%</b>	<b>1,04%</b>
<b>Chine (République populaire)</b>							
HANGZHOU TIGERMED	810.000	HKD	45,95	4.353.310,64		0,33%	0,33%
				<b>4.353.310,64</b>		<b>0,33%</b>	<b>0,33%</b>
<b>Espagne</b>							
CELLNEX TELECOM	577.500	EUR	36,99	21.361.725,00		1,64%	1,62%
				<b>21.361.725,00</b>		<b>1,64%</b>	<b>1,62%</b>
<b>Féroé</b>							
BAKKAFROST P-F	165.000	NOK	642,00	9.062.753,99		0,70%	0,69%
				<b>9.062.753,99</b>		<b>0,70%</b>	<b>0,69%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
ASTRAZENECA	212.000	GBP	112,76	27.856.575,19		2,14%	2,11%
BEAZLEY PLC	1.380.000	GBP	5,89	9.471.770,67		0,73%	0,72%
LONDON STOCK EXCHANG	210.000	GBP	83,66	20.472.644,64		1,57%	1,55%
RIGHTMOVE PLC	2.500.000	GBP	5,23	15.242.090,54		1,17%	1,16%
SPIRAX SARCO ENG	100.000	GBP	103,65	12.078.307,99		0,93%	0,92%
WISE-A RG	1.169.700	GBP	6,57	8.957.954,20		0,69%	0,68%
				<b>94.079.343,23</b>		<b>7,22%</b>	<b>7,13%</b>
<b>Irlande</b>							
ACCENTURE PLC CL A	86.000	USD	308,58	24.324.362,97		1,87%	1,84%
KERRY	219.000	EUR	89,38	19.574.220,00		1,50%	1,48%
KINGSPAN GROUP PLC	250.000	EUR	60,90	15.225.000,00		1,17%	1,15%
LINDÉ PLC NPV -NEW-	60.152	USD	381,08	21.010.746,25		1,61%	1,59%
				<b>80.134.329,22</b>		<b>6,15%</b>	<b>6,07%</b>
<b>Israël</b>							
CYBER-ARK SOFTWARE	85.000	USD	156,33	12.179.697,53		0,93%	0,92%
JFROG LTD	485.000	USD	27,70	12.313.932,17		0,95%	0,93%
KORNIT DIGITAL	330.000	USD	29,37	8.883.684,69		0,68%	0,67%
NICE LTD ADR	110.000	USD	206,50	20.820.348,30		1,60%	1,58%
				<b>54.197.662,69</b>		<b>4,16%</b>	<b>4,11%</b>
<b>Italie</b>							
FINECOBANK SPA	915.000	EUR	12,31	11.268.225,00		0,86%	0,85%
REPLY S.P.A.	151.000	EUR	104,10	15.719.100,00		1,21%	1,19%
				<b>26.987.325,00</b>		<b>2,07%</b>	<b>2,05%</b>

**DPAM B**  
**EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Japon</b>							
KEYENCE CORP	34.500	JPY	69,520	15.210.063,94		1,17%	1,15%
				<b>15.210.063,94</b>		<b>1,17%</b>	<b>1,15%</b>
<b>Caïmanes</b>							
SEA SP ADR	107.000	USD	58,04	5.692.282,31		0,44%	0,43%
				<b>5.692.282,31</b>		<b>0,44%</b>	<b>0,43%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
EUROFINS SCIENTIFIC	200.000	EUR	58,16	11.632.000,00		0,89%	0,88%
				<b>11.632.000,00</b>		<b>0,89%</b>	<b>0,88%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ASM INTERNATIONAL	65.000	EUR	388,35	25.242.750,00		1,94%	1,91%
ASML HOLDING NV	30.000	EUR	663,00	19.890.000,00		1,53%	1,51%
BESI	135.000	EUR	99,30	13.405.500,00		1,03%	1,02%
IMCD N.V.	101.000	EUR	131,70	13.301.700,00		1,02%	1,01%
				<b>71.839.950,00</b>		<b>5,51%</b>	<b>5,44%</b>
<b>Norvège</b>							
NORDIC SEMICONDUCTO	1.200.000	NOK	130,45	13.392.650,90		1,03%	1,02%
TOMRA SYSTEMS ASA	870.000	NOK	172,50	12.839.543,14		0,99%	0,97%
				<b>26.232.194,04</b>		<b>2,01%</b>	<b>1,99%</b>
<b>Suède</b>							
EPIROC AB A	770.000	SEK	203,90	13.323.121,96		1,02%	1,01%
EPIROC AB-B	400.000	SEK	174,30	5.916.371,43		0,45%	0,45%
				<b>19.239.493,39</b>		<b>1,48%</b>	<b>1,46%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
ABBOTT LABORATORIES	312.000	USD	109,02	31.177.121,91		2,39%	2,36%
ACTIVISION BLIZZARD	170.000	USD	84,30	13.135.655,36		1,01%	1,00%
ADOBE INC	67.000	USD	488,99	30.029.633,36		2,30%	2,28%
ADVANCED MICRO	180.000	USD	113,91	18.793.583,87		1,44%	1,42%
AIRBNB INC -A-	163.914	USD	128,16	19.255.012,14		1,48%	1,46%
ALPHABET INC -A-	510.000	USD	119,70	55.955.087,08		4,29%	4,24%
AMAZON.COM INC -A-	496.443	USD	130,36	59.318.340,49		4,55%	4,50%
APPLE	204.000	USD	193,97	36.269.367,55		2,78%	2,75%
ASPEN TECH INC	69.500	USD	167,61	10.677.263,98		0,82%	0,81%
BOOKING HLDG	5.000	USD	2.700,33	12.375.481,21		0,95%	0,94%
CATALENT	187.000	USD	43,36	7.432.007,33		0,57%	0,56%
CLOUDFLARE INC -A-	180.000	USD	65,37	10.785.151,24		0,83%	0,82%
CROWDSTRIKE HLDGS	131.000	USD	146,87	17.635.169,57		1,35%	1,34%
DANAHER CORP	111.000	USD	240,00	24.417.965,17		1,87%	1,85%
DATADOG-A	129.000	USD	98,38	11.632.465,63		0,89%	0,88%
DOXIMITY INC	400.000	USD	34,02	12.472.960,59		0,96%	0,95%
EDWARDS LIFESCIENCES	279.000	USD	94,33	24.122.887,26		1,85%	1,83%
ILLUMINA INC	67.000	USD	187,49	11.514.051,33		0,88%	0,87%
INSPIRE MED SYS	37.000	USD	324,64	11.009.789,18		0,84%	0,83%
INTUITIVE SURGICAL	81.000	USD	341,94	25.386.929,42		1,95%	1,92%
IQVIA HOLDINGS INC	140.000	USD	224,77	28.843.079,74		2,21%	2,19%
LULULEMON ATHLETICA	52.000	USD	378,50	18.040.329,97		1,38%	1,37%
MICROSOFT	254.000	USD	340,54	79.282.456,46		6,08%	6,01%
MONOLITHIC POWER	19.000	USD	540,23	9.408.221,81		0,72%	0,71%
NETFLIX	82.500	USD	440,49	33.309.280,48		2,56%	2,52%
NVIDIA CORP	64.000	USD	423,02	24.815.105,41		1,90%	1,88%
PARAGON 28	570.000	USD	17,74	9.268.377,64		0,71%	0,70%
PAYPAL HOLDINGS INC	265.000	USD	66,73	16.208.478,46		1,24%	1,23%
PROGRESSIVE	117.223	USD	132,37	14.222.555,92		1,09%	1,08%
PTC INC	167.000	USD	142,30	21.781.943,17		1,67%	1,65%
ROPER TECHNOLOGIES	49.303	USD	480,80	21.727.664,89		1,67%	1,65%
SERVICENOW INC	44.000	USD	561,97	22.664.234,65		1,74%	1,72%

**DPAM B**  
**EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
SHOALS TECH -A-	480.000	USD	25,56	11.245.462,88		0,86%	0,85%
SYNOPSIS	44.000	USD	435,41	17.560.073,33		1,35%	1,33%
THE SIMPLY GOOD	266.000	USD	36,59	8.921.118,24		0,68%	0,68%
TRIMBLE	240.000	USD	52,94	11.645.829,51		0,89%	0,88%
UNITEDHEALTH	64.500	USD	480,64	28.415.472,04		2,18%	2,15%
ZSCALER INC	55.000	USD	146,30	7.375.343,72		0,57%	0,56%
				<b>828.130.951,99</b>		<b>63,55%</b>	<b>62,77%</b>
<b><u>Total – Actions</u></b>				<b><u>1.303.042.024,83</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>98,76%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>1.303.042.024,83</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,76%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>1.303.042.024,83</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,76%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		91.398,69			0,01%
Banque Degroof Petercam		USD		1.972,45			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		25.503.154,18			1,93%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>25.596.525,32</b>			<b>1,94%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>25.596.525,32</b>			<b>1,94%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-9.242.413,11</b>			<b>-0,70%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>1.319.396.137,04</b>			<b>100,00%</b>



## 10.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	63,55%
ROYAUME-UNI	7,22%
IRLANDE	6,15%
PAYS-BAS	5,51%
ISRAËL	4,16%
ITALIE	2,07%
NORVEGE	2,01%
ESPAGNE	1,64%
CANADA	1,62%
SUEDE	1,48%
JAPON	1,17%
SUISSE	1,06%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	0,89%
FEROE	0,70%
CAÏMANES	0,44%
CHINE (REPUBLIQUE POPULAIRE)	0,33%
<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.

## 10.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
IT & INTERNET	29,32%
PHARMACIE – COSMETIQUE	13,83%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	10,48%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	7,19%
CONSTRUCTION MECANIQUE	6,63%
TELECOMMUNICATIONS	6,02%
PHOTO & OPTIQUE	4,55%
SOINS & SERVICE DE SANTE	3,98%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,78%
SERVICES DIVERS	2,50%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	2,19%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,87%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,82%
TEXTILE & HABILLEMENT	1,38%
INFORMATIQUE – REPRODUCTION	1,17%
DIFFUSION & EDITION	1,17%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	0,99%
SOURCES D'ENERGIE	0,86%
AGRICULTURE & PECHE	0,70%
BIOTECHNOLOGIE	0,57%
<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.

## 10.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	307.918.775,66		307.918.775,66
Ventes	368.268.638,75		368.268.638,75
<b>Total 1</b>	<b>676.187.414,41</b>		<b>676.187.414,41</b>
Souscriptions	178.008.178,37		178.008.178,37
Remboursements	227.097.038,60		227.097.038,60
<b>Total 2</b>	<b>405.105.216,97</b>		<b>405.105.216,97</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	1.224.527.557,26		1.224.527.557,26
<b>Taux de rotation</b>	<b>22,14%</b>		<b>22,14%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 10.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	325.798,63	175.588,39	684.145,82	87.643,09	159.780,57	612.008,34	31.721,55	47.756,50	595.973,39
B	1.326.195,51	828.694,67	2.299.058,64	503.485,59	819.271,04	1.983.273,18	211.998,86	230.073,80	1.965.198,24
B USD	13.876,92	1.966,39	12.395,53	4.232,74	7.136,12	9.492,16	4.187,64	1.623,69	12.056,11
E	151.450,30	759.766,31	169.226,45	20.278,40	81.182,35	108.322,50	1.440,19	529,79	109.232,90
F	1.060.858,79	1.354.585,78	1.548.959,02	380.437,72	892.983,22	1.036.413,51	180.514,35	223.776,68	993.151,18
J	837,00	215,00	3.600,00	727,00	2,00	4.325,00	243,00	379,00	4.189,00
L	22.861,93	15.169,34	22.905,01	11.411,81	8.465,16	25.851,65	8.148,83	4.373,83	29.626,66
M	62.663,88	82.354,68	302.147,64	11.028,78	91.171,73	222.004,68	3.426,26	26.661,62	198.769,32
N	36.367,96	22.524,84	104.186,16	12.000,56	28.059,03	88.127,69	2.812,51	61.423,40	29.516,80
P	256,00	841,68	2.154,00	59,00	351,00	1.862,00	166,00	136,00	1.892,00
V	48.031,03	169.693,85	132.781,49	9.297,00	41.318,83	100.759,66	3.778,84	5.861,00	98.677,50
W	385.136,46	296.802,74	609.920,35	265.008,83	402.077,18	472.852,00	219.592,23	273.992,35	418.451,89
W USD	8.462,39	1.659,37	10.093,25	2.113,56	7.792,48	4.414,33	958,00	194,00	5.178,33
<b>TOTAL</b>			<b>5.901.573,34</b>			<b>4.669.706,71</b>			<b>4.461.913,32</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	70.688.848,60	37.783.628,18	17.380.497,72	30.994.879,65	5.745.308,12	8.639.331,17
B	347.728.511,98	212.993.097,37	122.360.871,09	193.245.045,53	49.435.515,34	52.873.161,59
B USD	3.775.451,03	582.509,17	1.070.832,57	1.670.603,34	968.204,29	371.792,48
E	33.628.557,80	161.420.850,72	4.215.605,59	14.350.981,47	251.087,14	98.381,15
F	302.944.700,71	377.767.548,09	104.559.489,22	242.764.935,64	46.652.413,44	57.403.433,61
J	26.806.474,87	7.459.883,76	20.897.088,06	56.429,80	7.136.759,52	11.707.089,52
L	6.191.962,70	4.074.169,44	2.721.672,93	2.027.508,61	1.927.653,96	933.649,86
M	13.699.889,94	18.115.910,94	2.272.771,74	17.774.993,53	634.965,13	4.875.727,57
N	9.898.662,69	6.072.329,74	2.989.035,54	6.877.972,39	679.998,30	14.499.259,79
P	11.652.420,96	35.573.598,27	2.433.581,55	15.151.101,81	7.101.773,38	5.190.446,92
V	10.222.020,00	36.336.883,99	1.809.911,93	7.851.617,73	703.958,27	1.067.030,48
W	108.054.183,82	82.103.931,96	67.137.836,99	103.946.604,82	56.525.525,83	69.392.170,16
W USD	2.518.423,00	455.574,93	551.544,09	1.945.818,67	245.015,65	45.564,30
<b>TOTAL</b>	<b>947.810.108,10</b>	<b>980.739.916,56</b>	<b>350.400.739,02</b>	<b>638.658.492,99</b>	<b>178.008.178,37</b>	<b>227.097.038,60</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A	1.952.467.181,75	238,36	1.143.563.218,03	164,60	1.319.396.137,04	195,46
B		290,47		207,80		249,69
B USD		330,32		221,75		272,37
E		243,70		169,71		202,37
F		322,48		232,57		280,57
J		36.609,63		26.507,99		32.043,66
L		285,00		202,61		242,50
M		241,45		168,04		200,30
N		299,32		215,82		260,31
P		51.378,76		37.351,04		45.240,73
V		240,19		167,27		199,47
W		310,02		223,58		269,74
W USD		352,48		238,56		294,21
<b>TOTAL</b>		<b>1.952.467.181,75</b>		<b>1.143.563.218,03</b>		<b>1.319.396.137,04</b>

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

## 10.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023).

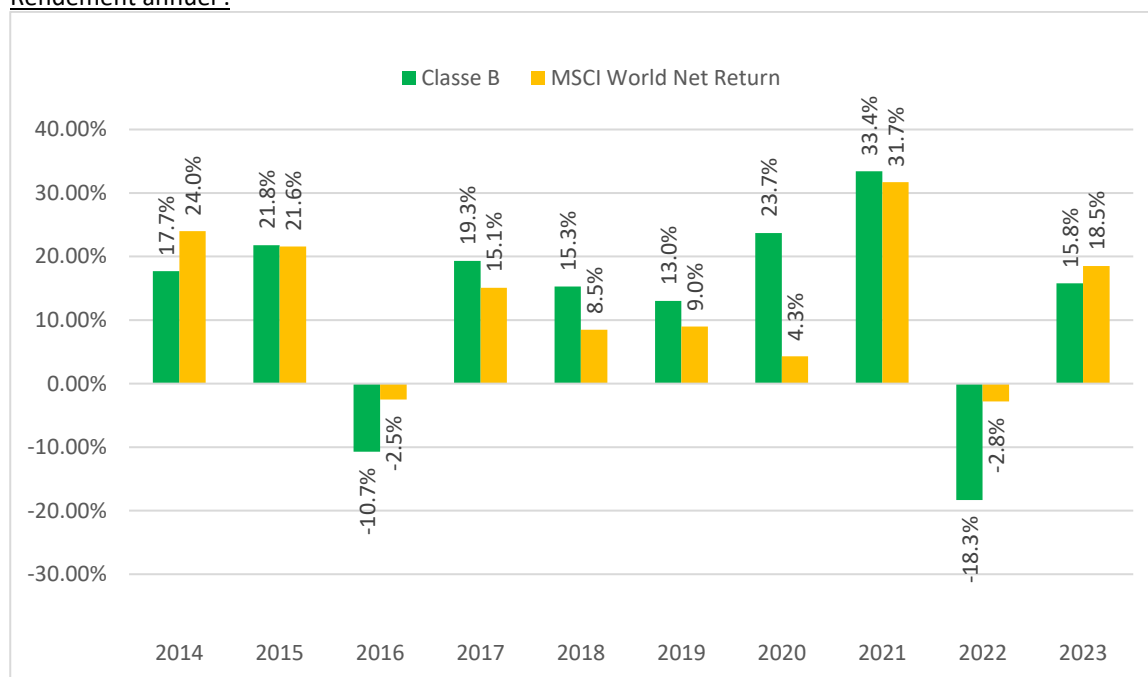
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI World Net Return	13,56 % (en EUR)	13,27 % (en EUR)	10,56 % (en EUR)	11,74% (en EUR)	02/10/2006	8,45% (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	15,77 % (en EUR)	8,03 % (en EUR)	11,99 % (en EUR)	11,99 % (en EUR)	02/10/2006	5,61 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	15,81 % (en EUR)	8,07 % (en EUR)	12,02 % (en EUR)	11,99 % (en EUR)	02/10/2006	5,62 % (en EUR)

**Classe B USD**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B USD	20,84 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	13/11/2020	1,34 % (en EUR)

**Classe E**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E	16,75 % (en EUR)	8,93 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	12/01/2011	11,65 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	16,74 % (en EUR)	8,93 % (en EUR)	12,94 % (en EUR)	12,95 % (en EUR)		

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	17,22 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe L**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe L	14,93 % (en EUR)	7,45 % (en EUR)	11,40 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	16,66 % (en EUR)	8,83 % (en EUR)	12,83 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	16,71 % (en EUR)	8,89 % (en EUR)	12,89 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	17,69 % (en EUR)	9,78 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	16,75 % (en EUR)	8,94 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	16,75 % (en EUR)	8,93 % (en EUR)	12,89 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe W USD**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W USD	21,83 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		



## 10.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE0946563377 :

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.	0,24%

#### - Classe B - BE0946564383 :

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.	1,74%
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.	0,24%

#### - Classe B USD - BE6322806553 :

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.	0,24%

#### - Classe E - BE0948503371 :

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.	0,93%
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.	0,24%

#### - Classe F - BE0948502365 :

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.	0,93%
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.	0,24%

#### - Classe F USD - BE6322807569 :

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.	0,93%
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.	0,24%

**- Classe J - BE6299426526 :**

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.	0,53%
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.	0,24%

**- Classe L - BE0948982310 :**

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.	2,53%
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.	0,24%

**- Classe M - BE6299430569 :**

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.	1,01%
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.	0,24%

**- Classe N - BE6299448744 :**

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.	0,97%
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.	0,24%

**- Classe P - BE6254420548 :**

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.	0,13%
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.	0,24%

**- Classe V - BE6246060360 :**

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.	0,93%
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.	0,24%

- Classe W - BE6246061376 :

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.	0,93%
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.	0,24%

- Classe W USD - BE6322808575 :

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.	0,93%
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.	0,24%

### Fee sharing

Au 30 juin 2023, 36,54% 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.

## 10.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2019	classe A 0,30 EUR classe V 1,43 EUR classe M 1,44 EUR
2020	classe A 6,05 EUR classe E 6,14 EUR classe V 6,05 EUR classe M 6,09 EUR
2021	classe A 7,15 EUR classe E 7,31 EUR classe V 7,20 EUR classe M 7,24 EUR
2022	classe A 2,08 EUR classe E 2,15 EUR classe V 2,11 EUR classe M 2,12 EUR

### 10.11.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

**10.11.3. 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.

## 11. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS

### 11.1. RAPPORT DE GESTION

#### 11.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Date de souscription initiale : 17/12/2007.

Prix de souscription initiale: 100,00 EUR.

#### 11.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

#### 11.1.3. 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 qui sont actives, directement ou indirectement, dans les chaînes de valeurs alimentaires au sens large du terme et dans les secteurs liés ou apparentés.

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes, le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

Il s'agit d'un compartiment géré activement.

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment. Des informations quantitatives provenant d'un marché plus large peuvent être utilisées pour la gestion des risques et l'évaluation par le gestionnaire.

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

##### Politique de placement

Les placements de ce compartiment consistent principalement, et ce sans limite géographique, en actions ou titres représentant le capital social des sociétés qui sont actives, directement ou indirectement, dans les chaînes de valeurs agro-alimentaires au sens large du terme et dans les secteurs liés ou apparentés. Ces chaînes de valeurs agro-alimentaires s'étendent de la production d'aliments en ce compris les produits et les services qui contribuent à la production d'aliments jusqu'y compris la vente de produits alimentaires au consommateur. Les sociétés qui en raison de leurs activités telles que le stockage, le transport, l'emballage, le processing etc., apportent une valeur ajoutée aux chaînes de valeurs alimentaires, tombent dans le champ d'application de l'univers d'investissement. Par secteurs apparentés, il y a lieu de comprendre, entre autres, les entreprises actives dans les plantations, stockage, transport, emballage ou dans le secteur agricole en général.

Jusqu'au 31/12/2022, le compartiment avait un objectif environnemental et social au sens de l'article 9 du Règlement SFDR 2019/2088.

Ce compartiment a été reclassifié de l'article 9 vers un article 8 suivant le Règlement SFDR 2019/2088 avec effet au 01/01/2023

La sélection des valeurs se base sur des analyses économique-financières ainsi que sur une méthodologie rigoureuse d'exclusions, d'intégration des facteurs ESG, d'actionnariat actif et d'engagement avec les entreprises.

Sont assimilés à ces placements tous autres titres donnant accès au capital de ces sociétés.

Le compartiment investit au minimum deux tiers de ses actifs totaux dans les dits placements.

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 peut investir dans des parts d'un autre OPCVM ou d'un autre fonds géré directement ou indirectement par DPAM ou par une société à laquelle DPAM est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une participation directe ou indirecte de plus de 10 % du capital ou des voix. Aucune commission d'émission ou de rachat des fonds cibles ni aucune commission de gestion ne peut être débitée des actifs de la SICAV, dans la mesure de tels placements.

#### **11.1.4. Indice et benchmark**

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

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

Le fonds investit à l'échelle mondiale dans des entreprises actives dans la chaîne agricole/alimentaire, en mettant l'accent sur celles qui contribuent à une production alimentaire plus durable. Il reste diversifié entre les divers segments.

Au cours du semestre, nous avons ouvert de nouvelles positions dans Treatt et Bellring Brands, tout en nous retirant de SCG Packaging. Treatt tire ses origines des produits à base d'agrumes, mais se concentre à présent sur les extraits naturels ciblant principalement le marché des boissons et fournissant des saveurs et des arômes (agrumes, fruits, plantes, etc.). Bellring Brands se concentre sur les produits alimentaires diététiques, en proposant à la fois des boissons protéinées prêtes à boire (Premier Protein) et des protéines en poudre (Dymatize), et bénéficie d'une bonne dynamique commerciale.

Au cours du semestre, les entreprises les plus performantes ont été Colruyt, Sao Martinho et Sovos Brands, tandis que Leroy Seafood, Corbion et OCI ont enregistré les plus fortes baisses.

#### **11.1.6. Politique future**

Les prix des denrées alimentaires ont baissé, car les marchés ont cessé de s'inquiéter des conséquences de la guerre en Ukraine. Toutefois, le climat à l'échelle mondiale et l'effet probable d'El Niño pourraient avoir une incidence importante sur les rendements des cultures. Le fonds continue à investir dans des entreprises qui contribuent à réduire l'impact de la chaîne de valeur alimentaire sur l'environnement et à améliorer la qualité de la nourriture.

#### **11.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

11.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>128.777.996,46</b>	<b>153.321.398,30</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>126.054.403,34</b>	<b>150.199.823,70</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	125.971.431,34	150.199.823,70
a.	Actions	125.971.431,34	150.199.823,70
D.	Autres valeurs mobilières	82.972,00	
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>725.802,65</b>	<b>-54.915,87</b>
A.	Créances	1.551.561,91	515.079,19
a.	Montants à recevoir	1.083.887,85	150.768,97
b.	Avoirs fiscaux	60.478,03	63.588,84
d.	Autres	407.196,03	300.721,38
B.	Dettes	-825.759,26	-569.995,06
a.	Montants à payer (-)	-416.108,93	-81.267,51
c.	Emprunts (-)	-1,11	-2.127,44
e.	Autres (-)	-409.649,22	-486.600,11
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>1.997.790,47</b>	<b>3.176.490,47</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	1.997.790,47	3.176.490,47
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>128.777.996,46</b>	<b>153.321.398,30</b>
A.	Capital	92.459.281,22	103.479.750,27
B.	Participations au résultat	-193.621,30	-343.208,10
C.	Résultat reporté	41.833.827,77	66.082.531,65
D.	Résultat de la période	-5.321.491,23	-15.897.675,52

**DPAM B**  
**EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		



### 11.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>-7.026.267,80</b>	<b>-17.094.279,09</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	-7.086.946,62	-17.097.896,85
a.	Actions	-7.086.946,62	-17.097.896,85
	Gain réalisé	2.605.879,00	1.109.960,71
	Perte réalisée	-2.432.673,99	-2.293.823,20
	Gain/Perte non-réalisé	-7.260.151,63	-15.914.034,36
D.	Autres valeurs mobilières	82.972,00	
	Gain/Perte non-réalisé	82.972,00	
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-22.293,18	3.617,76
b.	Autres positions et opérations de change	-22.293,18	3.617,76
iv.	Autres	-22.293,18	3.617,76
	Gain /Perte réalisée	-20.378,28	4.401,33
	Gain /Perte non-réalisée	-1.914,90	-783,57
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>2.624.953,89</b>	<b>2.200.847,96</b>
A.	Dividendes	2.707.619,29	2.367.887,73
B.	Intérêts (+/-)	71.983,82	1.251,59
b.	Dépôts et liquidités	71.983,82	1.251,59
	Intérêts d'emprunts (-)	-28.383,34	-14.377,70
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-126.265,88	-155.583,86
	D'origine belge	-6.075,00	-33.000,00
	D'origine étrangère	-120.190,88	-122.583,86
F.	Autres produits provenant des placements		1.670,20
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		<b>0,66</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		0,66
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-920.177,32</b>	<b>-1.004.245,05</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-89.779,18	-117.752,11
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-33.266,41	-41.380,62
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-770.590,04	-811.218,12
a.	Gestion financière	-738.140,70	-778.375,86
	Classe A (Dis)	-45.177,43	-47.882,82
	Classe B (Cap)	-276.942,90	-345.384,16
	Classe E (Dis)	-1.960,12	-1.338,05
	Classe F (Cap)	-271.001,92	-228.826,76
	Classe L (Cap)	-1.014,96	-571,40
	Classe M (Dis)	-1.788,56	-1.671,56
	Classe N (Cap)	-6.808,09	-8.010,06
	Classe V (Dis)	-4.606,05	-5.586,74
	Classe W (Cap)	-128.840,67	-139.104,31
b.	Gestion administrative et comptable	-32.449,34	-32.842,26
E.	Frais administratifs (-)	-15.738,48	-14.598,32
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-764,58	-3.640,13
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-71,10	-41,73
H.	Services et biens divers (-)	-2.553,99	-6.847,86
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-6.806,08	-6.800,42
	Classe A (Dis)	-1.025,49	-1.212,01
	Classe B (Cap)	-4.302,76	-5.664,15
	Classe E (Dis)	-0,54	2,01
	Classe F (Cap)	-1.134,23	309,31
	Classe L (Cap)	0,01	0,25
	Classe M (Dis)	-206,28	-202,33
	Classe N (Cap)	-109,52	-192,80
	Classe P (Cap)		2,02
	Classe V (Dis)	-6,52	-10,25
	Classe W (Cap)	-20,75	167,53
K.	Autres charges (-)	-607,46	-1.965,74

**DPAM B**  
**EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
	<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		
	<b>Sous-total II+III+IV</b>	1.704.776,57	1.196.603,57
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	-5.321.491,23	-15.897.675,52
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	-5.321.491,23	-15.897.675,52

## 11.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Belgique</b>							
COLRUYT	80.000	EUR	34,15	2.732.000,00		2,17%	2,12%
LOTUS BAKERIES	450	EUR	7.270,00	3.271.500,00		2,60%	2,54%
SIPEF	45.000	EUR	56,70	2.551.500,00		2,02%	1,98%
				<b>8.555.000,00</b>		<b>6,79%</b>	<b>6,64%</b>
<b>Brésil</b>							
SAO MARTINHO SA	450.000	BRL	34,15	2.919.912,60		2,32%	2,27%
				<b>2.919.912,60</b>		<b>2,32%</b>	<b>2,27%</b>
<b>Canada</b>							
JAMIESON WELLNES INC	30.000	CAD	30,01	623.606,01		0,49%	0,48%
NUTRIEN LTD	125.000	CAD	78,21	6.771.663,09		5,37%	5,26%
				<b>7.395.269,10</b>		<b>5,87%</b>	<b>5,74%</b>
<b>Suisse</b>							
DSM-FIRMENICH AG	74.000	EUR	98,62	7.297.880,00		5,79%	5,67%
SIG GROUP AG	130.000	CHF	24,68	3.287.126,68		2,61%	2,55%
				<b>10.585.006,68</b>		<b>8,40%</b>	<b>8,22%</b>
<b>Allemagne</b>							
HELLOFRESH SE	80.000	EUR	22,60	1.808.000,00		1,43%	1,40%
KWS SAAT	45.000	EUR	56,30	2.533.500,00		2,01%	1,97%
SYMRISE AG	17.000	EUR	96,02	1.632.340,00		1,29%	1,27%
				<b>5.973.840,00</b>		<b>4,74%</b>	<b>4,64%</b>
<b>Danemark</b>							
CHR. HANSEN HOLDING	20.000	DKK	473,60	1.272.100,94		1,01%	0,99%
				<b>1.272.100,94</b>		<b>1,01%</b>	<b>0,99%</b>
<b>Féroé</b>							
BAKKAFROST P-F	115.000	NOK	642,00	6.316.464,90		5,01%	4,90%
				<b>6.316.464,90</b>		<b>5,01%</b>	<b>4,90%</b>
<b>France</b>							
CARBIOS S.A.	20.000	EUR	35,00	700.000,00		0,56%	0,54%
CARBIOS S.A. DSO	20.000	EUR	4,15	82.972,00		0,07%	0,06%
ROBERTET SA	2.500	EUR	834,00	2.085.000,00		1,65%	1,62%
SODEXO	23.000	EUR	100,85	2.319.550,00		1,84%	1,80%
				<b>5.187.522,00</b>		<b>4,12%</b>	<b>4,03%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
COMPASS GROUP	160.000	GBP	22,02	4.105.575,95		3,26%	3,19%
GENUS PLC	25.000	GBP	21,66	631.008,56		0,50%	0,49%
MP EVANS GROUP PLC	200.000	GBP	7,00	1.631.416,42		1,29%	1,27%
TATE AND LYLE PLC	525.000	GBP	7,26	4.441.531,20		3,52%	3,45%
TREATT	80.000	GBP	6,25	582.648,72		0,46%	0,45%
				<b>11.392.180,85</b>		<b>9,04%</b>	<b>8,85%</b>
<b>Irlande</b>							

**DPAM B**  
**EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
KERRY	16.000	EUR	89,38	1.430.080,00		1,13%	1,11%
				<b>1.430.080,00</b>		<b>1,13%</b>	<b>1,11%</b>
<b>Islande</b>							
MAREL HF	200.000	ISK	434,00	583.712,67		0,46%	0,45%
				<b>583.712,67</b>		<b>0,46%</b>	<b>0,45%</b>
<b>Malaisie</b>							
UNITED PLANTATIONS	550.000	MYR	15,54	1.678.449,39		1,33%	1,30%
				<b>1.678.449,39</b>		<b>1,33%</b>	<b>1,30%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
CORBION	85.000	EUR	21,86	1.858.100,00		1,47%	1,44%
JDE PEETS	80.000	EUR	27,26	2.180.800,00		1,73%	1,69%
OCI	200.000	EUR	21,97	4.394.000,00		3,49%	3,41%
				<b>8.432.900,00</b>		<b>6,69%</b>	<b>6,55%</b>
<b>Norvège</b>							
LEROY SEAFOOD GROUP	425.000	NOK	40,72	1.480.600,59		1,17%	1,15%
MOWI ASA	335.000	NOK	170,20	4.878.042,52		3,87%	3,79%
SALMAR ASA	40.000	NOK	432,90	1.481.456,13		1,18%	1,15%
TOMRA SYSTEMS ASA	300.000	NOK	172,50	4.427.428,67		3,51%	3,44%
				<b>12.267.527,91</b>		<b>9,73%</b>	<b>9,53%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
AGCO	25.000	USD	131,42	3.011.457,38		2,39%	2,34%
BELLRNG BRNDS INC	20.000	USD	36,60	670.944,09		0,53%	0,52%
CF INDUSTRIES HLDGS	112.500	USD	69,42	7.158.340,97		5,68%	5,56%
DARLING INGREDIENTS	105.000	USD	63,79	6.139.275,89		4,87%	4,77%
DEERE	32.000	USD	405,19	11.884.582,95		9,43%	9,23%
MCCORMIC CO INC	16.000	USD	87,23	1.279.266,73		1,01%	0,99%
MIDDLEBY CORP	18.000	USD	147,83	2.438.991,75		1,93%	1,89%
SOVOS BRANDS INC	220.000	USD	19,56	3.944.271,31		3,13%	3,06%
SYSCO	35.000	USD	74,20	2.380.384,97		1,89%	1,85%
ZOETIS-A	20.000	USD	172,21	3.156.920,26		2,50%	2,45%
				<b>42.064.436,30</b>		<b>33,37%</b>	<b>32,66%</b>
<b><u>Total – Actions</u></b>				<b><u>126.054.403,34</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>97,89%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>126.054.403,34</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,89%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>126.054.403,34</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,89%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		5.898,14			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.991.892,33			1,55%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.997.790,47</b>			<b>1,55%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>1.997.790,47</b>			<b>1,55%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>725.802,65</b>			<b>0,56%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>128.777.996,46</b>			<b>100,00%</b>

## 11.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	33,36%
NORVEGE	9,73%
ROYAUME-UNI	9,04%
SUISSE	8,40%
BELGIQUE	6,79%
PAYS-BAS	6,69%
CANADA	5,87%
FEROE	5,01%
ALLEMAGNE	4,74%
FRANCE	4,12%
BRESIL	2,32%
MALAISIE	1,33%
IRLANDE	1,13%
DANEMARK	1,01%
ISLANDE	0,46%
<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.

## 11.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
AGRICULTURE & PECHE	22,60%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	15,05%
CONSTRUCTION MECANIQUE	12,28%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	11,97%
PRODUITS CHIMIQUES	6,97%
DIVERS	5,80%
PHARMACIE – COSMETIQUE	5,19%
SOURCES D'ENERGIE	4,87%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	3,51%
LOISIRS & TOURISME	3,26%
SOCIETES DIVERSIFIEES	2,35%
DISTRIBUTION	2,17%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,93%
PHOTO & OPTIQUE	1,43%
BIOTECHNOLOGIE	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.

## 11.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	4.286.988,86		4.286.988,86
Ventes	26.228.086,80		26.228.086,80
<b>Total 1</b>	<b>30.515.075,66</b>		<b>30.515.075,66</b>
Souscriptions	24.135.865,49		24.135.865,49
Remboursements	47.597.332,66		47.597.332,66
<b>Total 2</b>	<b>71.733.198,15</b>		<b>71.733.198,15</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	145.561.497,78		145.561.497,78
<b>Taux de rotation</b>	<b>-28,32%</b>		<b>-28,32%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 11.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	7.749,30	23.527,53	34.199,08	9.382,14	5.021,72	38.559,51	900,92	1.914,80	37.545,63
B	148.361,32	174.024,67	228.760,02	82.264,29	95.359,70	215.664,61	11.302,88	45.656,19	181.311,30
E	1.527,00	0,00	2.094,56	1.740,00	300,00	3.534,56	0,00	1.740,00	1.794,56
F	276.716,89	180.911,34	202.541,33	345.793,80	174.606,01	373.729,12	80.198,22	116.022,27	337.905,08
L	217,46	0,00	217,46	259,90	5,32	472,04	46,87	0,00	518,91
M	692,70	959,90	1.932,70	905,00	0,00	2.837,70	248,18	53,00	3.032,88
N	10.814,00	3.799,00	8.802,62	2.530,00	889,00	10.443,62	760,00	2.170,00	9.033,62
P	10.047,01	10.400,00	3.047,01	2.060,45	3.500,00	1.607,46	0,00	1.500,00	107,46
V	7.620,58	9.904,08	8.187,24	1.697,00	2.814,37	7.069,87	1.297,00	398,86	7.968,01
W	189.216,02	143.847,25	136.577,33	136.179,63	88.156,58	184.600,37	32.370,20	83.872,93	133.097,65
<b>TOTAL</b>			<b>626.359,35</b>			<b>838.518,85</b>			<b>712.315,08</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	1.298.259,49	3.850.004,36	1.551.438,74	819.076,55	135.147,82	284.296,45
B	27.997.512,86	34.132.237,09	16.313.182,96	18.651.012,47	1.997.621,04	8.022.118,90
E	252.191,66	0,00	276.555,60	54.105,00	0,00	251.986,80
F	57.531.156,48	38.782.247,66	75.284.944,14	36.360.959,99	15.456.993,70	22.731.068,81
L	42.877,27	0,00	51.353,49	1.070,15	8.047,00	0,00
M	115.989,98	161.622,26	155.545,96	0,00	38.720,58	7.960,60
N	2.102.465,26	741.150,90	520.247,90	173.012,53	139.159,10	407.831,40
P	2.038.099,93	2.401.140,00	518.719,92	822.360,00	0,00	327.210,00
V	1.307.097,83	1.710.982,82	302.693,00	503.374,17	201.623,03	63.850,67
W	37.449.251,02	29.870.170,14	29.548.281,07	18.082.761,86	6.158.553,22	15.501.009,03
<b>TOTAL</b>	<b>130.134.901,78</b>	<b>111.649.555,23</b>	<b>124.522.962,78</b>	<b>75.467.732,72</b>	<b>24.135.865,49</b>	<b>47.597.332,66</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		174,81		150,13		144,10
B		203,11		177,03		169,92
E		176,88		153,05		147,02
F		225,49		198,15		190,97
L		202,35		175,29		167,61
M	132.502.790,26	176,80	157.567.071,29	152,98	128.777.996,46	147,05
N		209,18		183,79		177,12
P		239,98		212,57		205,69
V		184,41		159,58		153,30
W		216,36		190,13		183,24
<b>TOTAL</b>	<b>132.502.790,26</b>		<b>157.567.071,29</b>		<b>128.777.996,46</b>	

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



## 11.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023).

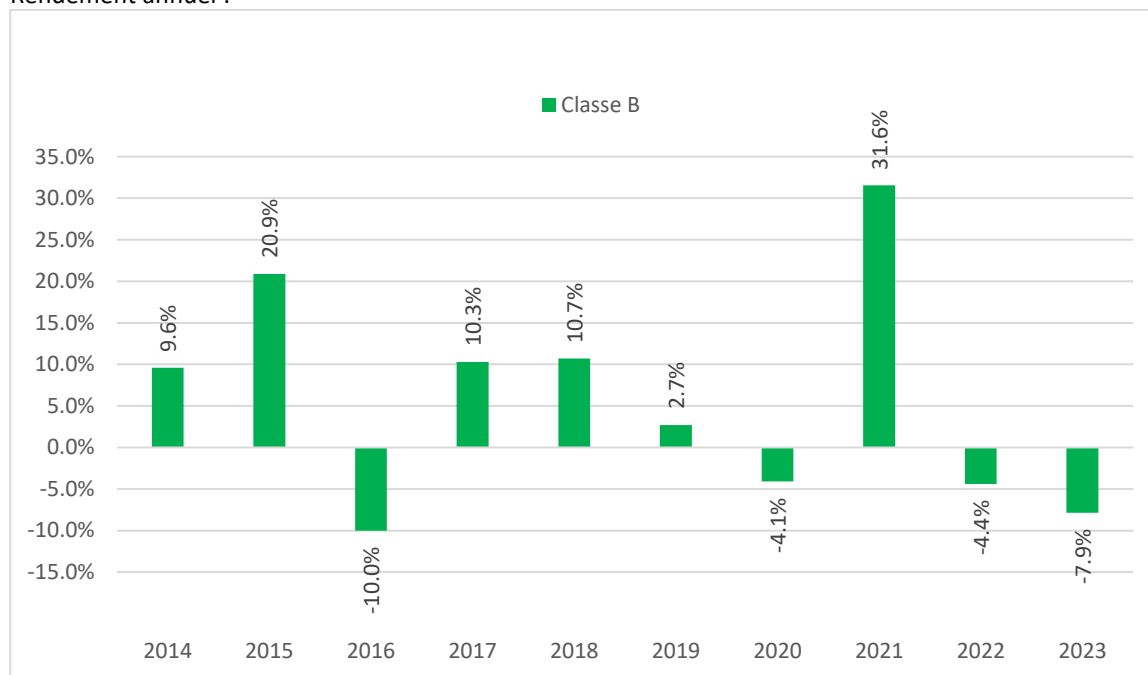
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

### Classe A

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	-7,88 % (en EUR)	5,00 % (en EUR)	2,65 % (en EUR)	5,20 % (en EUR)	17/12/2007	3,47 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	-7,87 % (en EUR)	5,02 % (en EUR)	2,66 % (en EUR)	5,21 % (en EUR)		

**Classe E**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E	-7,11 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	-7,12 % (en EUR)	5,87 % (en EUR)	3,50 % (en EUR)	6,07 % (en EUR)		

**Classe L**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe L	-8,55 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	-7,19 % (en EUR)	5,78 % (en EUR)	3,43 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	-7,13 % (en EUR)	5,84 % (en EUR)	3,46 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	-6,36 % (en EUR)	6,70 % (en EUR)	4,30 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	-7,11 % (en EUR)	5,89 % (en EUR)	3,45 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	-7,11 % (en EUR)	5,88 % (en EUR)	3,46 % (en EUR)	(en EUR)		

## 11.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE0947763737 :

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.	0,20%

#### - Classe B - BE0947764743 :

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.	1,79%
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.	0,20%

#### - Classe E - BE0948505392 :

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.	0,96%
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.	0,20%

#### - Classe F - BE0948504387 :

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.	0,97%
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.	0,20%

#### - Classe J - BE6299429553 :

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.	0,57%
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.	0,20%

#### - Classe L - BE0948980298 :

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.	2,56%
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.	0,20%

**- Classe M - BE6299432581 :**

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.	1,05%
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.	0,20%

**- Classe N - BE6299433597 :**

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.	0,20%

**- Classe P - BE6254415498 :**

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.	0,18%
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.	0,20%

**- Classe V - BE6246065419 :**

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.	0,96%
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.	0,20%

**- Classe W - BE6246067431 :**

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.	0,96%
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.	0,20%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 27,68% 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.

## 11.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

---

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

2019	classe A 1,06 EUR
	classe V 2,28 EUR
	classe M 2,20 EUR
2020	classe A 1,69 EUR
	classe E 1,70 EUR
	classe V 1,83 EUR
2021	classe M 1,70 EUR
	classe A 2,55 EUR
	classe E 2,75 EUR
2022	classe V 2,85 EUR
	classe M 2,58 EUR
	classe M 0,33 EUR
	classe E 0,50 EUR
	classe V 0,48 EUR

### 11.11.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 11.11.3. 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.

## 12. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR IG

### 12.1. RAPPORT DE GESTION

---

#### 12.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Date de souscription initiale : 30/06/2010.

Prix de souscription initiale: 50,00 EUR.

#### 12.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif de ce compartiment est d'offrir aux actionnaires une exposition au marché des obligations.

Le portefeuille du compartiment se compose principalement d'instruments tels que les obligations et autres titres de créance ou titres assimilés libellés en euro, à court, moyen et long terme, à taux fixe ou flottant, avec un revenu périodique ou capitalisé et émis ou garantis par les Etats Membres de l'Union Européenne.

Le portefeuille peut également comprendre des obligations et autres titres de créance ou titres assimilés émis par d'autres pouvoirs publics, des entreprises ou des émetteurs privés.

Les émetteurs des instruments dans lesquels le portefeuille est investi doivent bénéficier d'un rating qui correspond au moins à Investment grade\* auprès de chaque agence de notation (parmi Standards & Poors, Moody's et Fitch) proposant un suivi de l'émetteur.

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.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune protection ou garantie sur le capital.

\* Investment Grade : est une interprétation en termes de risques financiers de la qualité de l'émetteur de l'obligation. Les agences de notation utilisent chacune leur échelle pour évaluer la notion de risque. Les notations « investment grade » sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's et Fitch et entre Aaa et Baa3 suivant l'échelle de Moody's.

##### Politique de placement

Le compartiment investit dans des organismes de placement collectif 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.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants, dépôts ou titres ainsi que sous forme d'organismes de placement collectif.

Ce compartiment, par dérogation octroyée par l'Autorité des services et marchés financiers peut investir jusqu'à 100% de ses actifs dans les différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen qui a adopté l'euro comme monnaie (listés ci-

dessous(\*)), et par ses collectivités publiques territoriales. Ces organismes de placement collectif doivent détenir des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire appartenant à six émissions différentes au moins, sans que les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire appartenant à une même émission puissent excéder 30% du montant total de leurs actifs.

(\*) Belgique, Allemagne, Finlande, France, Grèce, Luxembourg, Irlande, Italie, Pays-Bas, Autriche, Portugal, Espagne, Slovaquie, Malte, Chypre, Malte, Slovaquie, Estonie.

#### **12.1.4. Indice et benchmark**

JPM EMU Government Investment Grade Total Return

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : JPM EMU Government Investment Grade Total Return. Cet indice est un indice obligataire représentatif des obligations émises par les gouvernements des pays européens où l'euro est la monnaie officielle, notées « investment grade » par chacune des trois grandes agences de notations (Standard & Poor's, Moody's et Fitch). La performance est calculée en réinvestissant les coupons versés par les titres de créances composant l'indice.

J.P.Morgan Securities PLC est inscrit au registre tenu par l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du compartiment. Veuillez-vous en référer à la stratégie d'investissement ci-dessus 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.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

Les premiers mois de l'année ont été marqués par des mouvements relativement limités des rendements obligataires et par des écarts. Dans cette optique, nous avons modifié notre position en matière de duration entre une position très courte autour de -10 % et une position neutre au niveau du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Cette décision était appropriée, car nous pensions que la combinaison d'une inflation bien trop élevée et d'une croissance réelle décente continuerait à faire grimper les taux d'intérêt, mais avec une forte volatilité.

En outre, au début de l'année, nous avons identifié certains risques qui pèsent sur les attentes du marché concernant un inversement rapide de l'inflation par rapport à l'objectif fixé par la BCE. Si ces risques venaient à se concrétiser, l'inflation repartirait à la hausse sans jamais atteindre l'objectif de 2 %.

Le premier risque concernait le fait que les conditions financières mondiales n'étaient que légèrement restrictives pendant une période limitée. La transmission de la politique monétaire à l'économie réelle par le biais de ces conditions financières pourrait donc être trop limitée. Deuxièmement, la baisse des prix de l'énergie et des consommateurs plus confiants pourraient conduire à de nouvelles dépenses, soutenant ainsi l'économie réelle par l'intermédiaire de la croissance et de l'inflation. Enfin, alors que la Chine a décidé de rouvrir son économie après des années de fermeture, elle pourrait pour la première fois devenir une exportatrice d'inflation au lieu d'être une exportatrice de déflation.

Toutefois, à la fin du mois de juin, la plupart de ces risques ne s'étaient pas encore matérialisés ou ne l'avaient été que dans une mesure limitée. De plus, l'horizon de leur concrétisation est devenu très proche.

Depuis le mois de mai, nous sommes plus inquiets quant aux perspectives de croissance réelle. L'élément déclencheur principal est le fait que la demande de biens de consommation est inexistante dans le secteur manufacturier. Cette situation dure depuis plusieurs mois et s'aggrave. D'après nous, il est fort probable que cette situation se répercute sur le secteur des services, en ligne avec les périodes précédentes de ralentissement économique. Le secteur des services étant à l'origine de la plupart des emplois, cette situation pourrait rapidement ouvrir la voie à une spirale défavorable de croissance négative des services et à une hausse du chômage. Par conséquent, depuis la fin du mois



de mai, nous avons augmenté la duration du fonds par rapport à l'indice de référence et nous nous sommes familiarisés avec une position de duration longue d'environ 5 % par rapport à l'indice de référence. Nous avons continué à nous positionner en cas d'accentuation de la courbe des rendements, ce qui se produit généralement lorsque nous sommes proches du taux directeur final. Malheureusement, cela n'a pas été le cas jusqu'à présent, les marchés continuant à tabler sur un taux directeur terminal plus élevé et la BCE poursuivant sa pratique de hausse des taux d'intérêt.

Nous restons convaincus que les marchés finiront par s'ajuster, sous l'impulsion d'une nette détérioration de la croissance ou d'un autre événement systémique potentiel sur le marché, comme la crise bancaire de mars dernier, où les courbes se sont presque totalement inversées en l'espace de quelques jours.

Nous avons conservé notre surpondération des pays avoisinants au cours du premier semestre. Sauf en Italie, car c'est un bon moyen de se prémunir contre les erreurs d'appréciation. Cette conviction a permis au fonds de réaliser de bonnes performances.

#### **12.1.6. Politique future**

En 2023, les risques d'inflation ont été plus importants que les risques de croissance, qu'ils soient positifs ou négatifs. Toutefois, nous pensons que cela pourrait être l'inverse au second semestre de l'année.

Le cycle économique étant en train de s'inverser, il convient de poursuivre la surpondération de la duration du fonds par rapport à l'indice de référence. Nous continuerons également à augmenter la duration en cas de faiblesse des taux, ou si la situation économique continue à se dégrader.

Afin d'être pleinement positionné pour ce type d'environnement attendu, cette surpondération de la duration doit être combinée à un biais d'accentuation de la courbe. S'il apparaît clairement que la croissance réelle s'affaiblit considérablement ou si nous assistons à un autre événement systémique sur le marché, les marchés évalueront rapidement toute nouvelle hausse des taux directeurs et commenceront à évaluer la baisse des taux, ce qui accentuera sensiblement la courbe des rendements.

Toutefois, nous ne pensons pas que l'inflation se rapprochera à moyen terme de l'objectif fixé par la BCE et, par conséquent, nous votons toujours de la valeur dans les obligations indexées sur l'inflation à court terme, car nous souhaitons continuer à profiter d'un coupon d'inflation attrayant par rapport à ce qui est actuellement prévu. Les taux réels étant généralement moins performants que les taux nominaux lorsque nous nous dirigeons vers un ralentissement ou une récession, nous ne voulons pas être exposés à la duration des obligations indexées sur l'inflation à plus longue échéance dans un portefeuille de taux nominaux.

Il demeure pertinent de surpondérer les pays avoisinants, mais sur une base très sélective. La BCE s'est montrée très flexible et très créative pour créer de nouveaux outils afin d'éviter toute fragmentation de la zone euro, qui entraverait la transmission de la politique monétaire. Au cours des dernières années, les pays avoisinants ont clairement démontré cet engagement, notamment par le biais du Programme d'achats d'urgence en cas de pandémie (PEPP) et de l'instrument de protection de la transmission (TPI). Les marchés ont manifestement toute confiance en ces outils, car la forte hausse des taux d'intérêt au cours des 18 derniers mois n'a donné lieu qu'à un élargissement limité des écarts, ce qui est une situation très différente de ce qu'elle n'était dans le passé.

#### **12.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

**12.2. BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>111.984.983,55</b>	<b>51.977.344,75</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>109.600.497,41</b>	<b>50.553.198,05</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	109.600.497,41	50.553.198,05
a.	Obligations	109.600.497,41	50.553.198,05
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-454.969,54</b>	<b>-1.199.074,16</b>
A.	Créances	4.690,00	25.499,95
a.	Montants à recevoir	4.690,00	2.489,95
d.	Autres		23.010,00
B.	Dettes	-459.659,54	-1.224.574,11
a.	Montants à payer (-)		-1.180.595,69
c.	Emprunts (-)		-852,35
e.	Autres (-)	-459.659,54	-43.126,07
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>1.846.233,44</b>	<b>2.133.182,23</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	1.846.233,44	2.133.182,23
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>993.222,24</b>	<b>490.038,63</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	993.222,24	490.038,63
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>111.984.983,55</b>	<b>51.977.344,75</b>
A.	Capital	84.648.382,80	22.497.704,02
B.	Participations au résultat	-540.289,33	19.978,48
C.	Résultat reporté	26.362.212,59	35.878.289,02
D.	Résultat de la période	1.514.677,49	-6.418.626,77

**DPAM B**  
**BONDS EUR IG**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		39.433.375,00	5.898.502,00
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>39.433.375,00</b>	<b>5.898.502,00</b>
A.	Contrats à terme achetés	35.943.375,00	1.868.391,00
B.	Contrats à terme vendus	3.490.000,00	4.030.111,00
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 12.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		<b>784.865,09</b>	<b>-6.813.128,30</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	1.199.639,99	-7.368.403,30
a.	Obligations	1.199.639,99	-7.368.403,30
	Gain réalisé	7.153,63	31.549,12
	Perte réalisée	-700.292,60	-765.823,45
	Gain/Perte non-réalisé	1.892.778,96	-6.634.128,97
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés	-414.775,00	555.275,00
a.	Sur obligations	-414.775,00	555.275,00
ii.	Contrats à terme	-414.775,00	555.275,00
	Gain/Perte réalisé	-37.385,00	532.265,00
	Gain/Perte non-réalisé	-377.390,00	23.010,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	0,10	
b.	Autres positions et opérations de change	0,10	
iv.	Autres	0,10	
	Gain /Perte réalisée	0,10	
<b>II. Produits et charges des placements</b>		<b>797.579,67</b>	<b>483.474,02</b>
A.	Dividendes		
B.	Intérêts (+/-)	799.240,96	497.730,70
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	773.315,16	491.889,93
b.	Dépôts et liquidités	25.925,80	5.840,77
	Intérêts d'emprunts (-)	-1.661,29	-14.256,68
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)		
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III. Autres produits</b>		<b>69.175,90</b>	<b>2.102,70</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	69.175,90	2.102,70
B.	Autres		
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>		<b>-136.943,17</b>	<b>-91.075,19</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-16.182,01	-7.002,72
B.	Charges financières (-)	-2.072,60	-476,13
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-21.827,09	-12.900,94
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-78.109,58	-51.997,88
a.	Gestion financière	-61.146,42	-40.225,95
	Classe A (Dis)	-1.475,71	-1.309,07
	Classe B (Cap)	-4.803,47	-3.457,05
	Classe F (Cap)	-54.331,64	-34.551,47
	Classe M (Dis)	-264,40	-589,81
	Classe W (Cap)	-271,20	-318,55
b.	Gestion administrative et comptable	-16.963,16	-11.771,93
E.	Frais administratifs (-)	-8.626,60	-10.034,13
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-243,97	-4,28
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-32,43	-16,18
H.	Services et biens divers (-)	-3.669,52	-5.089,55
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-5.032,11	-2.918,44
	Classe A (Dis)	-166,01	-183,04
	Classe B (Cap)	-1.327,85	-792,50
	Classe F (Cap)	-3.421,41	-1.707,80
	Classe M (Dis)	-117,29	-235,09
	Classe P (Cap)	0,44	-0,01
	Classe W (Cap)	0,01	
K.	Autres charges (-)	-1.147,26	-634,94
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>729.812,40</b>	<b>394.501,53</b>
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>		<b>1.514.677,49</b>	<b>-6.418.626,77</b>

**DPAM B**  
**BONDS EUR IG**

	<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>VI.</b>		
<b>Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII.</b>		
<b>Résultat du semestre</b>	<b>1.514.677,49</b>	<b>-6.418.626,77</b>

## 12.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b><i>Emis(es) par état</i></b>							
<b>Autriche</b>							
AUSTRIA 0,00 20-30	1.700.000	EUR	82,48	1.402.117,50		1,28%	1,25%
AUSTRIA 0,00 21-25	900.000	EUR	94,36	849.262,50		0,77%	0,76%
AUSTRIA 0,75 18-28	4.100.000	EUR	90,49	3.710.172,00		3,39%	3,31%
AUSTRIA 1,50 16-47	400.000	EUR	74,04	296.148,00		0,27%	0,26%
AUSTRIA 2,40 13-34	3.650.000	EUR	94,16	3.436.858,25		3,14%	3,07%
				<b>9.694.558,25</b>		<b>8,85%</b>	<b>8,66%</b>
<b>Belgique</b>							
BELGIQUE 2,25 17-57	200.000	EUR	78,78	157.558,00		0,14%	0,14%
BELGIUM 1,25 18-33	100.000	EUR	85,73	85.726,50		0,08%	0,08%
BELOLO44 5,00 04-35	500.000	EUR	118,06	590.320,00		0,54%	0,53%
EUR UNION 2,75 22-33	250.000	EUR	97,83	244.567,50		0,22%	0,22%
FLEMISH C 0.3 21-31	600.000	EUR	78,83	472.974,00		0,43%	0,42%
				<b>1.551.146,00</b>		<b>1,42%</b>	<b>1,39%</b>
<b>Allemagne</b>							
BUNDESREP 0,25 17-27	700.000	EUR	91,62	641.361,00		0,59%	0,57%
GERMANY 6,50 97-27	1.000.000	EUR	114,40	1.143.975,00		1,04%	1,02%
				<b>1.785.336,00</b>		<b>1,63%</b>	<b>1,59%</b>
<b>Espagne</b>							
SPAIN 0,80 20-27	9.600.000	EUR	90,77	8.713.488,00		7,95%	7,78%
SPAIN 1,00 14-30	250.000	EUR	99,77	305.180,33		0,28%	0,27%
SPAIN 1,00 21-42	2.106.000	EUR	63,08	1.328.454,27		1,21%	1,19%
SPAIN 1,45 19-29	4.000.000	EUR	90,79	3.631.700,00		3,31%	3,24%
SPAIN 1,95 15-30	4.150.000	EUR	91,99	3.817.460,50		3,48%	3,41%
SPAIN 2,35 17-33	1.300.000	EUR	91,27	1.186.451,50		1,08%	1,06%
SPAIN 2,90 16-46	800.000	EUR	86,64	693.104,00		0,63%	0,62%
SPAIN 4,65 10-25	3.100.000	EUR	102,45	3.175.950,00		2,90%	2,84%
SPAIN GOV 3,45 16-66	900.000	EUR	91,27	821.430,00		0,75%	0,73%
				<b>23.673.218,60</b>		<b>21,60%</b>	<b>21,14%</b>
<b>Finlande</b>							
FINLAND 0,50 17-27	1.700.000	EUR	90,43	1.537.318,50		1,40%	1,37%
FINLAND 1,50 22-32	1.050.000	EUR	88,48	929.061,00		0,85%	0,83%
				<b>2.466.379,50</b>		<b>2,25%</b>	<b>2,20%</b>
<b>France</b>							
FRANCE 0,00 21-32	1.000.000	EUR	77,79	777.885,00		0,71%	0,69%
FRANCE 1,25 15-36	900.000	EUR	80,83	727.483,50		0,66%	0,65%
FRANCE 2,50 13-30	1.850.000	EUR	98,08	1.814.563,25		1,66%	1,62%
FRANCE IL 0,10 20-31	400.000	EUR	97,25	454.960,42		0,42%	0,41%
FRANCE OA 0,00 21-27	3.700.000	EUR	89,86	3.324.838,50		3,03%	2,97%
FRANCE OA 3,25 12-45	200.000	EUR	100,42	200.844,00		0,18%	0,18%
FRA OAT 4,00 04-55	250.000	EUR	114,61	286.518,75		0,26%	0,26%
FRENCH 0,10 20-26	300.000	EUR	98,02	343.396,69		0,31%	0,31%
				<b>7.930.490,11</b>		<b>7,24%</b>	<b>7,08%</b>
<b>Croatie (République)</b>							
CROATIA 1,50 20-31	4.800.000	EUR	85,58	4.107.840,00		3,75%	3,67%
CROATIA 1,75 21-41	800.000	EUR	70,63	565.060,00		0,52%	0,50%

**DPAM B**  
**BONDS EUR IG**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
				<b>4.672.900,00</b>		<b>4,26%</b>	<b>4,17%</b>
<b>Irlande</b>							
IRELAND 0,90 17-28	1.900.000	EUR	91,32	1.734.994,50		1,58%	1,55%
IRELAND 1,10 19-29	900.000	EUR	90,74	816.624,00		0,75%	0,73%
IRELAND 1,70 17-37	1.600.000	EUR	84,51	1.352.136,00		1,23%	1,21%
				<b>3.903.754,50</b>		<b>3,56%</b>	<b>3,49%</b>
<b>Italie</b>							
ITALY 0,4 19-30	950.000	EUR	91,45	1.030.230,72		0,94%	0,92%
ITALY 0,95 21-37	1.400.000	EUR	67,45	944.237,00		0,86%	0,84%
ITALY 1,75 19-24	700.000	EUR	98,00	686.000,00		0,63%	0,61%
ITALY 2,70 16-47	550.000	EUR	77,79	427.825,75		0,39%	0,38%
ITALY 4,50 10-26	3.650.000	EUR	101,87	3.718.218,50		3,39%	3,32%
ITALY 4,75 13-28	7.700.000	EUR	104,87	8.074.951,50		7,37%	7,21%
ITALY BTP 1,65 15-32	4.700.000	EUR	83,92	3.944.404,50		3,60%	3,52%
ITALY BTP 5,00 09-40	1.600.000	EUR	109,14	1.746.256,00		1,59%	1,56%
ITALY IL 0,65 20-26	2.200.000	EUR	96,83	2.489.724,48		2,27%	2,22%
				<b>23.061.848,45</b>		<b>21,04%</b>	<b>20,59%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
NETHERLDS 2,75 14-47	400.000	EUR	102,01	408.044,00		0,37%	0,36%
NETHERLDS 3,75 10-42	750.000	EUR	114,77	860.760,00		0,79%	0,77%
				<b>1.268.804,00</b>		<b>1,16%</b>	<b>1,13%</b>
<b>Pologne (République)</b>							
POLAND 2,75 22-32	800.000	EUR	91,69	733.488,00		0,67%	0,65%
				<b>733.488,00</b>		<b>0,67%</b>	<b>0,65%</b>
<b>Portugal</b>							
PORTUGAL 2,25 18-34	1.900.000	EUR	91,04	1.729.798,00		1,58%	1,54%
PORTUGAL 3,875 14-30	3.000.000	EUR	105,34	3.160.155,00		2,88%	2,82%
				<b>4.889.953,00</b>		<b>4,46%</b>	<b>4,37%</b>
<b>Roumanie</b>							
ROMANIA 1,75 21-30	600.000	EUR	76,50	459.000,00		0,42%	0,41%
ROMANIA 2,00 19-26	500.000	EUR	91,41	457.065,00		0,42%	0,41%
ROMANIA 2,00 20-32	1.200.000	EUR	73,58	882.924,00		0,81%	0,79%
ROMANIA 3,875 15-35	700.000	EUR	79,34	555.390,50		0,51%	0,50%
ROMANIA 4,625 19-49	3.100.000	EUR	77,36	2.398.067,00		2,19%	2,14%
				<b>4.752.446,50</b>		<b>4,34%</b>	<b>4,24%</b>
<b>Slovénie (République)</b>							
SLOVENIA 0,00 21-31	900.000	EUR	78,40	705.586,50		0,64%	0,63%
SLOVENIA 0,125 21-31	350.000	EUR	78,48	274.694,00		0,25%	0,25%
SLOVENIA 3,625 23-33	1.250.000	EUR	103,48	1.293.462,50		1,18%	1,16%
				<b>2.273.743,00</b>		<b>2,07%</b>	<b>2,03%</b>
<b>Slovaquie (République slovaque)</b>							
SLOVAKIA 3,625 23-33	1.900.000	EUR	99,72	1.894.737,00		1,73%	1,69%
				<b>1.894.737,00</b>		<b>1,73%</b>	<b>1,69%</b>
<b>Total - Emis(es) par état</b>				<b>94.552.802,91</b>		<b>86,27%</b>	<b>84,43%</b>
<b>Emis(es) par une institution internationale</b>							
<b>Belgique</b>							
EUROPEAN 0,40 21-37	100.000	EUR	70,03	70.027,50		0,06%	0,06%
				<b>70.027,50</b>		<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							

**DPAM B**  
**BONDS EUR IG**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
EIB 2,75 23-30	500.000	EUR	98,30	491.515,00		0,45%	0,44%
ESM 0,75 18-28	1.200.000	EUR	88,79	1.065.474,00		0,97%	0,95%
ESM 3,00 23-33	320.000	EUR	99,67	318.960,00		0,29%	0,28%
EUROP UN 0,00 21-31	700.000	EUR	78,95	552.650,00		0,50%	0,49%
				<b>2.428.599,00</b>		<b>2,22%</b>	<b>2,17%</b>
<b>Total - Emis(es) par une institution internationale</b>				<b>2.498.626,50</b>		<b>2,28%</b>	<b>2,23%</b>
<b>Obligation du Secteur Public</b>							
<b>Belgique</b>							
FLEMISH 1,375 18-33	800.000	EUR	83,06	664.460,00		0,61%	0,59%
FLEMISH 1,875 17-42	900.000	EUR	77,15	694.309,50		0,63%	0,62%
				<b>1.358.769,50</b>		<b>1,24%</b>	<b>1,21%</b>
<b>Espagne</b>							
BONOS 1,90 22-52	550.000	EUR	66,31	364.694,00		0,33%	0,33%
				<b>364.694,00</b>		<b>0,33%</b>	<b>0,33%</b>
<b>France</b>							
CADES 0,45 22-32	100.000	EUR	80,41	80.406,50		0,07%	0,07%
UNEDIC 0,50 19-29	700.000	EUR	86,58	606.095,00		0,55%	0,54%
				<b>686.501,50</b>		<b>0,63%</b>	<b>0,61%</b>
<b>Total - Obligation du Secteur Public</b>				<b>2.409.965,00</b>		<b>2,20%</b>	<b>2,15%</b>
<b>Emis(es) par une entreprise privée</b>							
<b>Belgique</b>							
FLEMISH 0,01 20-27	1.200.000	EUR	87,99	1.055.826,00		0,96%	0,94%
				<b>1.055.826,00</b>		<b>0,96%</b>	<b>0,94%</b>
<b>Allemagne</b>							
KFW 0,00 19-26	1.750.000	EUR	90,17	1.578.036,25		1,44%	1,41%
KFW 0,125 22-32	2.500.000	EUR	79,10	1.977.400,00		1,80%	1,77%
KFW 1,25 16-36	1.100.000	EUR	80,38	884.169,00		0,81%	0,79%
KFW 2,00 22-29	700.000	EUR	94,38	660.646,00		0,60%	0,59%
				<b>5.100.251,25</b>		<b>4,65%</b>	<b>4,55%</b>
<b>Espagne</b>							
ADIFAL 0,55 21-31	200.000	EUR	77,56	155.113,00		0,14%	0,14%
ICO 0,00 21-27	1.400.000	EUR	87,81	1.229.333,00		1,12%	1,10%
MADRID 0,419 20-30	500.000	EUR	81,56	407.782,50		0,37%	0,36%
				<b>1.792.228,50</b>		<b>1,64%</b>	<b>1,60%</b>
<b>Italie</b>							
BTPS 1,50 20-45	800.000	EUR	61,95	495.596,00		0,45%	0,44%
				<b>495.596,00</b>		<b>0,45%</b>	<b>0,44%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
EUROPEAN 1,25 18-33	150.000	EUR	84,80	127.205,25		0,12%	0,11%
				<b>127.205,25</b>		<b>0,12%</b>	<b>0,11%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
BNG 0,25 15-25	1.500.000	EUR	94,03	1.410.420,00		1,29%	1,26%
NEDWBK 0,25 22-32	200.000	EUR	78,79	157.576,00		0,14%	0,14%
				<b>1.567.996,00</b>		<b>1,43%</b>	<b>1,40%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>10.139.103,00</b>		<b>9,25%</b>	<b>9,05%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créances</b>				<b><u>109.600.497,41</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>97,87%</u></b>



**DPAM B**  
**BONDS EUR IG**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>109.600.497,41</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,87%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>109.600.497,41</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,87%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		1.669,94			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		1.574,31			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.057.952,06			0,94%
Compte Courant		EUR		785.037,13			0,70%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.846.233,44</b>			<b>1,65%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>1.846.233,44</b>			<b>1,65%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-454.969,54</b>			<b>-0,41%</b>
<b>Autres</b>				<b>993.222,24</b>			<b>0,89%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>111.984.983,55</b>			<b>100,00%</b>

## 12.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ESPAGNE	23,58%
ITALIE	21,49%
AUTRICHE	8,85%
FRANCE	7,86%
ALLEMAGNE	6,28%
PORTUGAL	4,46%
ROUMANIE	4,34%
CROATIE (REPUBLIQUE)	4,26%
BELGIQUE	3,68%
IRLANDE	3,56%
PAYS-BAS	2,59%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	2,33%
FINLANDE	2,25%
SLOVENIE (REPUBLIQUE)	2,07%
SLOVAQUIE (REPUBLIQUE SLOVAQUE)	1,73%
POLOGNE (REPUBLIQUE)	0,67%
<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.

## 12.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
ETATS	86,39%
BANQUES	7,21%
PROVINCE, CANTON, REGION	3,01%
ORGANISMES EUROPEENS	2,62%
SERVICES COMMERCIAUX – PUBLICS	0,63%
VEHICULES ROUTIERS	0,14%
<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.

## 12.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	71.393.786,84		71.393.786,84
Ventes	7.878.092,59		7.878.092,59
<b>Total 1</b>	<b>79.271.879,43</b>		<b>79.271.879,43</b>
Souscriptions	73.923.367,26		73.923.367,26
Remboursements	10.899.894,78		10.899.894,78
<b>Total 2</b>	<b>84.823.262,04</b>		<b>84.823.262,04</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	76.004.203,91		76.004.203,91
<b>Taux de rotation</b>	<b>-7,30%</b>		<b>-7,30%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 12.8. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

---

### Engagements sur futures

Dénomination	Devises	En devises	En EUR	Lot-size
EURO BOBL FUTURE SEP	EUR	5.898.480,00	5.898.480,00	100.000,00
EURO-BUND FUTURE SEP	EUR	4.731.300,00	4.731.300,00	100.000,00
EURO-BUXL 30YR FUTUR	EUR	3.490.000,00	3.490.000,00	100.000,00
EURO-SCHATZ-UL FUTUR	EUR	25.313.595,00	25.313.595,00	100.000,00

## 12.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	0,00	2.382,59	11.391,00	2.940,66	344,01	13.987,65	447,30	201,50	14.233,45
B	10.650,00	0,00	23.146,83	4.000,00	241,19	26.905,65	21.424,40	0,00	48.330,04
F	282.919,00	23.100,00	442.369,00	92.000,00	11.550,00	522.819,00	818.436,32	123.355,21	1.217.900,11
M	0,00	2.640,00	10.980,00	0,00	5.724,00	5.256,00	0,00	453,00	4.803,00
P	64.869,00	114.583,00	231.262,53	99.019,00	139.097,00	191.184,53	313.942,00	45.626,53	1.196,62
V	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W	0,00	300,00	4.694,75	0,00	373,85	4.320,90	0,00	0,00	4.320,90
<b>TOTAL</b>			<b>723.844,11</b>			<b>764.473,73</b>			<b>1.290.784,12</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	
A	0,00	151.575,97	157.992,74	18.657,42	23.488,15	10.533,00	
B	785.821,00	0,00	283.440,00	16.078,82	1.299.593,12	0,00	
F	21.467.307,82	1.756.796,00	6.601.270,50	796.467,50	52.195.704,51	7.936.621,42	
M	0,00	168.314,81	0,00	314.024,01	0,00	23.755,32	
P	5.046.902,55	8.894.358,27	6.640.862,43	9.622.349,50	20.404.581,48	2.928.985,04	
V	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
W	0,00	23.034,00	0,00	25.034,97	0,00	0,00	
<b>TOTAL</b>	<b>27.300.031,37</b>	<b>10.994.079,05</b>	<b>13.683.565,67</b>	<b>10.792.612,22</b>	<b>73.923.367,26</b>	<b>10.899.894,78</b>	

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		62,59		51,12		52,43
B		72,77		60,22		61,74
F		74,96		62,21		63,87
M	54.222.303,55	62,87	47.516.009,48	51,45	111.984.983,55	52,80
P		76,21		63,38		25.015,29
V		0,00		0,00		0,00
W		74,47		61,81		63,46
<b>TOTAL</b>	<b>54.222.303,55</b>		<b>47.516.009,48</b>		<b>111.984.983,55</b>	

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

## 12.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

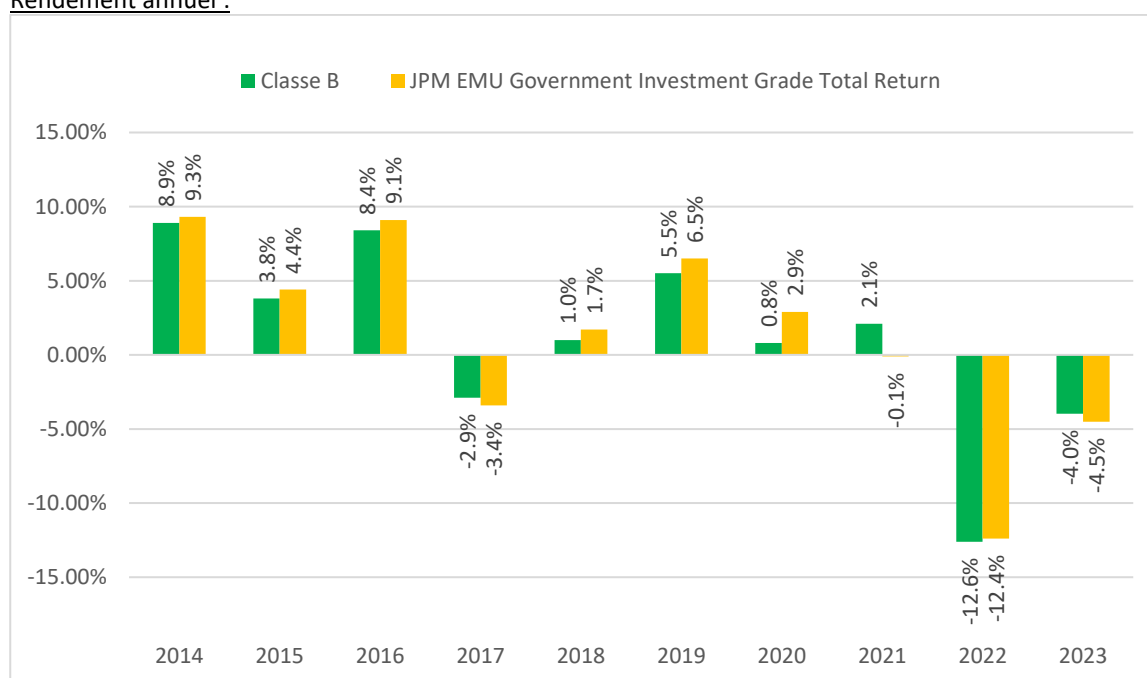
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : JPM EMU Government Investment Grade Total Return

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
JPM EMU Government Investment Grade Total Return	-4,51 % (en EUR)	-5,80 % (en EUR)	-1,75 % (en EUR)	1,14 % (en EUR)	30/06/2010	1,85% (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	-3,92 % (en EUR)	-4,96 % (en EUR)	-1,94 % (en EUR)	0,85 % (en EUR)	01/07/2010	1,64 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	-3,98 % (en EUR)	-5,01 % (en EUR)	-1,97 % (en EUR)	0,84 % (en EUR)	01/07/2010	1,64 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	-3,72 % (en EUR)	-4,73 % (en EUR)	-1,69 % (en EUR)	1,12 % (en EUR)	01/07/2010	1,90 % (en EUR)

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	-3,76 % (en EUR)	-4,79 % (en EUR)	-1,75 % (en EUR)	(en EUR)	28/12/2017	-1,71 % (en EUR)



**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	-3,50 % (en EUR)	-4,53 % (en EUR)	-1,48 % (en EUR)	(en EUR)	17/09/2013	1,36 % (en EUR)

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	-3,70 % (en EUR)	-4,71 % (en EUR)	-1,69 % (en EUR)	(en EUR)	14/08/2013	1,10 % (en EUR)

## 12.11. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE0935123431 :

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.	0,66%
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.	0,07%

#### - Classe B - BE0935124447 :

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.	0,07%

#### - Classe E - BE0935125451 :

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.	0,39%
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.	0,07%

#### - Classe F - BE0935126467 :

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.	0,39%
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.	0,07%

#### - Classe J - BE6299418440 :

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.	0,29%
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.	0,07%

#### - Classe L - BE6330740356 :

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.	0,87%
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.	0,07%

**- Classe M - BE6299419455 :**

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.	0,07%

**- Classe N - BE6299420461 :**

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.	0,47%
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.	0,07%

**- Classe P - BE6254412461 :**

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.	0,19%
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.	0,07%

**- Classe V - BE6246069452 :**

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.	0,47%
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.	0,07%

**- Classe W - BE6246071474 :**

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.	0,38%
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.	0,07%

**- Classe Z - BE6278081474 :**

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.	0,31%
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.	0,07%

### Fee sharing

Au 30 juin 2023, 1,48% 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.

## 12.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

---

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

2019	classe A 0,65 EUR
	classe M 0,68 EUR
2020	classe A 0,62 EUR
	classe M 0,74 EUR
2021	classe A 0,80 EUR
	classe M 0,81 EUR

### 12.12.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 12.12.3. 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.

<b>13. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE</b>
--

---

## **13.1. RAPPORT DE GESTION**

### **13.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions**

Date de souscription initiale : 28/12/2010.

Prix de souscription initiale: 100,00 EUR.

### **13.1.2. Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

#### **Objectif**

L'objectif de ce compartiment est d'offrir aux actionnaires le return le plus élevé à long terme à travers une politique de gestion équilibrée en investissant ses actifs dans des titres représentatifs du secteur immobilier au sens large en Europe, principalement ayant des revenus distribuables plus élevés que la moyenne de l'univers d'investissement. D'une manière non-exhaustive, ces titres comprennent notamment des actions de Sociétés Immobilières Règlementées (SIR), de certificats immobiliers, de sociétés immobilières et de sociétés actives dans la promotion et le développement immobilier, ainsi que des actions de sociétés d'investissement de créances immobilières, etc. Ces sociétés sont sélectionnées sur base du respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes, le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

50 % de l'actif net doit être composé de titres, ayant un rendement prospectif à 3 ans plus élevé que la moyenne de l'univers d'investissement.

La moyenne est définie comme étant le rendement dividende de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe.

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.

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

#### **Politique de placement**

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

### **13.1.4. Indice et benchmark**

FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Net Return

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Net Return.

Cet indice est représentatif du marché des sociétés immobilières cotées des pays développés (tels que définis dans la méthodologie de l'indice) de l'Europe. La performance de cet indice est calculée en réinvestissant les dividendes nets (Net Return).

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

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du compartiment. Veuillez-vous en référer à la section « 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.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

[Le premier semestre 2023 a été marqué par une hausse des taux d'intérêt à long terme. En toute logique, ce nouvel environnement a entraîné une augmentation des rendements immobiliers. La baisse des prix des biens immobiliers n'a été que partiellement amortie par la hausse des loyers. Les agences immobilières ont donc changé de stratégie, passant d'un mode de croissance encore au début de 2022 à un mode de désendettement en 2023. Ce changement peut être effectué par des cessions d'actifs, une réduction de dividendes ou des injections de capitaux. Aucune de ces mesures n'est répandue, bien qu'elle soit nécessaire. Les entreprises à faible rendement et/ou à fort effet de levier étaient et demeurent les plus vulnérables dans ce nouvel environnement. Pour une fois, et ce depuis longtemps, le sous-secteur du commerce de détail à haut rendement a mieux résisté que les sous-secteurs de la logistique et du résidentiel.

Dans ce nouveau contexte macroéconomique, le fonds a poursuivi le renforcement de son exposition au sous-secteur du commerce de détail au cours du premier semestre de l'année, principalement en investissant davantage dans des sociétés à faible risque ayant des ratios de coûts d'occupation (RCO) moindres et des bilans plus solides, telles que Mercialys et Klepierre. Le fonds a également renforcé son exposition à l'immobilier résidentiel. Par ailleurs, le fonds a continué à réduire son exposition aux sociétés à fort effet de levier, où il est fortement sous-pondéré dans des sociétés, telles que SBB ou Aroundtown.

### **13.1.6. Politique future**

Nous nous attendons à ce que l'environnement volatil actuel se maintienne au cours du second semestre. Davantage de visibilité sur la trajectoire de la hausse des taux permettrait aux investisseurs d'avoir un meilleur aperçu des évaluations futures des actifs et le coût de la dette. Le fonds restera défensif, conformément à son positionnement la plupart du temps.

Notre stratégie pour l'avenir dépendra des perspectives des entreprises dans cet environnement volatil. Nous continuerons à conserver un portefeuille équilibré. D'une part, nous optons pour des entreprises qui ont de solides bilans et perspectives ainsi qu'une bonne visibilité. Ces entreprises ont un prix, mais nous apprécions leur stabilité. D'autre part, nous optons également pour des sociétés qui sont en difficulté, mais dont nous pensons que la direction devrait être en mesure d'obtenir de meilleurs résultats et une meilleure visibilité à l'avenir. Ces sociétés se négocient à un prix nettement inférieur et offrent donc une possibilité de hausse du cours de l'action. Le secteur résidentiel est un sous-secteur auquel nous pourrions renforcer notre exposition si les taux d'intérêt se stabilisent. Nous restons prudents sur les espaces de bureaux et constructifs sur la logistique.

Les thèmes d'investissement pour le second semestre 2023 sont les suivants :

- Les entreprises qui associent un bilan sain et des actifs de qualité, au détriment des entreprises trop endettées ;
- Les entreprises évoluant dans un sous-secteur où l'offre est insuffisante et où les loyers sont donc plus élevés plutôt que dans un sous-secteur où l'offre est excédentaire et où la croissance des loyers est donc moins élevée ;
- Les entreprises présentant un profil ESG solide ;
- Privilégier le rendement total, c'est-à-dire une combinaison de dividendes pérennes et d'une croissance du capital résultant de la hausse des loyers ;
- Privilégier les baux à long terme et les locataires de qualité qui bénéficient d'avantages concurrentiels afin de renforcer les flux de trésorerie ;

- Dans un environnement très volatil, tirer parti des mouvements excessifs du marché (rétablir des positions dans des entreprises solides excessivement pénalisées et inversement) ;
- Les entreprises clairement sous-évaluées par rapport à leurs homologues du secteur.

**13.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

13.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>174.269.731,61</b>	<b>228.341.110,21</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>171.781.016,64</b>	<b>223.138.477,84</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	11.622.748,50	5.142.350,07
a.	Obligations	11.622.748,50	5.142.350,07
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	160.127.017,62	217.996.127,77
a.	Actions	157.630.950,50	212.719.534,04
b.	OPC à nombre fixe de parts	2.496.067,12	5.276.593,73
D.	Autres valeurs mobilières	31.250,52	
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>1.374.262,76</b>	<b>332.092,37</b>
A.	Créances	2.234.787,52	1.481.979,85
a.	Montants à recevoir	641.654,25	268.183,66
b.	Avoirs fiscaux	139.841,97	140.410,64
d.	Autres	1.453.291,30	1.073.385,55
B.	Dettes	-860.524,76	-1.149.887,48
a.	Montants à payer (-)	-315.462,16	-350.163,98
c.	Emprunts (-)	-0,01	-2.659,12
e.	Autres (-)	-545.062,59	-797.064,38
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>1.037.979,34</b>	<b>4.870.540,00</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	1.037.979,34	4.870.540,00
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>76.472,87</b>	
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	76.472,87	
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>174.269.731,61</b>	<b>228.341.110,21</b>
A.	Capital	103.188.639,34	116.385.849,59
B.	Participations au résultat	-330.190,95	25.722,36
C.	Résultat reporté	78.842.546,94	168.167.908,30
D.	Résultat de la période	-7.431.263,72	-56.238.370,04



**DPAM B**  
**REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 13.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>-12.015.415,29</b>	<b>-62.532.383,79</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	224.621,50	155.689,00
a.	Obligations	224.621,50	155.689,00
	Gain réalisé	5.400,00	
	Perte réalisée		-10.830,00
	Gain/Perte non-réalisé	219.221,50	166.519,00
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	-12.246.442,22	-62.658.205,13
a.	Actions	-12.206.033,33	-62.322.761,19
	Gain réalisé	1.564.228,07	20.886.412,82
	Perte réalisée	-5.105.697,71	-1.532.303,10
	Gain/Perte non-réalisé	-8.664.563,69	-81.676.870,91
b.	OPC à nombre fixe de parts	-40.408,89	-335.443,94
	Perte réalisée	-96.428,60	-12.677,61
	Gain/Perte non-réalisé	56.019,71	-322.766,33
D.	Autres valeurs mobilières	31.250,52	
	Gain/Perte non-réalisé	31.250,52	
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-24.845,09	-29.867,66
b.	Autres positions et opérations de change	-24.845,09	-29.867,66
iv.	Autres	-24.845,09	-29.867,66
	Gain /Perte réalisée	-24.894,92	-29.920,28
	Gain /Perte non-réalisée	49,83	52,62
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>5.841.197,36</b>	<b>8.126.520,93</b>
A.	Dividendes	6.683.926,83	9.047.099,68
B.	Intérêts (+/-)	155.395,37	254.880,43
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	114.244,55	252.165,07
b.	Dépôts et liquidités	41.150,82	2.715,36
	Intérêts d'emprunts (-)	-249,07	-17.275,83
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-997.875,77	-1.158.183,35
	D'origine belge	-595.354,57	-625.078,43
	D'origine étrangère	-402.521,20	-533.104,92
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		<b>0,06</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		0,06
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-1.257.045,79</b>	<b>-1.832.507,24</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-195.888,52	-248.617,58
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-39.166,07	-55.919,29
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-980.145,51	-1.471.504,11
a.	Gestion financière	-940.242,86	-1.411.507,86
	Classe A (Dis)	-167.089,66	-251.983,39
	Classe B (Cap)	-320.640,86	-461.065,67
	Classe E (Dis)	-83.646,33	-117.450,38
	Classe F (Cap)	-156.658,43	-238.690,75
	Classe M (Dis)	-36.098,62	-46.523,53
	Classe N (Cap)	-45.746,94	-69.349,06
	Classe V (Dis)	-100.935,40	-148.933,16
	Classe W (Cap)	-29.426,62	-77.511,92
b.	Gestion administrative et comptable	-39.902,65	-59.996,25
E.	Frais administratifs (-)	-14.626,17	-17.782,47
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	0,02	7.793,07
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-62,87	-81,06
H.	Services et biens divers (-)	-5.246,60	-15.222,17
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-19.983,02	-28.140,13
	Classe A (Dis)	-4.053,59	-5.869,03
	Classe B (Cap)	-7.916,75	-10.713,81
	Classe E (Dis)	11,29	-96,01
	Classe F (Cap)	4,44	-251,41

**DPAM B**  
**REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE**

	<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
		-13,83
Classe F CHF HEDGED (Cap)		
Classe M (Dis)	-3.475,38	-4.436,50
Classe N (Cap)	-4.570,59	-6.580,17
Classe P (Cap)	1,69	-4,66
Classe V (Dis)	12,47	-140,30
Classe W (Cap)	3,40	-34,41
K. Autres charges (-)	-1.927,05	-3.033,50
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		
<b>Sous-total II+III+IV</b>	<b>4.584.151,57</b>	<b>6.294.013,75</b>
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>-7.431.263,72</b>	<b>-56.238.370,04</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat du semestre</b>	<b>-7.431.263,72</b>	<b>-56.238.370,04</b>

## 13.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Belgique</b>							
AEDIFICA	76.956	EUR	58,70	4.517.317,20		2,63%	2,59%
AEDIFICA DSO	74.406	EUR	0,42	31.250,52		0,02%	0,02%
CARE PROPERTY INVEST	140.000	EUR	12,34	1.727.600,00		1,01%	0,99%
COFINIMMO	44.470	EUR	68,80	3.059.536,00		1,78%	1,76%
INTERVEST OFFICES	450.133	EUR	13,84	6.229.840,72		3,63%	3,57%
MONTEA	35.000	EUR	70,60	2.471.000,00		1,44%	1,42%
RETAIL ESTATES	125.000	EUR	59,30	7.412.500,00		4,32%	4,25%
VGP	23.000	EUR	89,50	2.058.500,00		1,20%	1,18%
WAREHOUSES DE PAUW	180.000	EUR	25,12	4.521.600,00		2,63%	2,59%
XIOR STUDENT HOUSING	90.887	EUR	27,25	2.476.670,75		1,44%	1,42%
				<b>34.505.815,19</b>		<b>20,09%</b>	<b>19,80%</b>
<b>Suisse</b>							
SWISS PRIME SITE	16.000	CHF	77,65	1.272.885,61		0,74%	0,73%
				<b>1.272.885,61</b>		<b>0,74%</b>	<b>0,73%</b>
<b>Allemagne</b>							
LEG IMMOBILIEN SE	125.500	EUR	52,64	6.606.320,00		3,85%	3,79%
TAG IMMOBILIEN AG	926.000	EUR	8,66	8.021.012,00		4,67%	4,60%
VONOVIA SE	410.000	EUR	17,89	7.336.950,00		4,27%	4,21%
				<b>21.964.282,00</b>		<b>12,79%</b>	<b>12,60%</b>
<b>Espagne</b>							
MERLIN PROPERTIES	579.000	EUR	7,84	4.539.360,00		2,64%	2,60%
				<b>4.539.360,00</b>		<b>2,64%</b>	<b>2,60%</b>
<b>France</b>							
ALTAREA	38.400	EUR	101,60	3.901.440,00		2,27%	2,24%
ARGAN	112.935	EUR	68,00	7.679.580,00		4,47%	4,41%
CARMILA SAS	379.000	EUR	14,24	5.396.960,00		3,14%	3,10%
CBO TERRITORIA N.	650.000	EUR	3,58	2.327.000,00		1,35%	1,34%
COVIVIO	74.974	EUR	43,18	3.237.377,32		1,88%	1,86%
GECINA	34.000	EUR	97,55	3.316.700,00		1,93%	1,90%
ICADE	136.000	EUR	38,18	5.192.480,00		3,02%	2,98%
KLEPIERRE	176.000	EUR	22,72	3.998.720,00		2,33%	2,29%
MERCIALYS	714.517	EUR	8,27	5.905.483,01		3,44%	3,39%
UNIBAIL RODAMCO WEST	74.500	EUR	48,15	3.587.175,00		2,09%	2,06%
				<b>44.542.915,33</b>		<b>25,93%</b>	<b>25,56%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
BRITISH LAND	1.030.000	GBP	3,03	3.634.376,27		2,12%	2,09%
EMPIRIC STUDENT	2.450.000	GBP	0,84	2.403.892,09		1,40%	1,38%
LAND SECS REIT	639.000	GBP	5,74	4.275.637,13		2,49%	2,45%
LONDONMETRIC PROP	1.365.000	GBP	1,65	2.630.903,69		1,53%	1,51%
LXI REIT PLC	2.550.000	GBP	0,86	2.558.468,80		1,49%	1,47%
NEWRIVER REIT	3.300.000	GBP	0,89	3.422.478,59		1,99%	1,96%
PRIMARY HEALTH PROP	3.100.000	GBP	0,95	3.448.056,87		2,01%	1,98%
URBAN LOGIS REIT	1.600.000	GBP	1,12	2.088.213,02		1,22%	1,20%
WAREHOUSE REIT PLC	2.200.000	GBP	0,79	2.035.541,57		1,18%	1,17%
				<b>26.497.568,03</b>		<b>15,43%</b>	<b>15,20%</b>
<b>Guernsey</b>							
REGIONAL REIT	3.884.464	GBP	0,47	2.113.901,64		1,23%	1,21%

**DPAM B**  
**REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
SIRIUS REAL ESTA	7.100.000	GBP	0,85	7.061.527,70		4,11%	4,05%
				<b>9.175.429,34</b>		<b>5,34%</b>	<b>5,27%</b>
<b>Irlande</b>							
IRISH RESIDENT PROP	637.420	EUR	0,95	606.823,84		0,35%	0,35%
				<b>606.823,84</b>		<b>0,35%</b>	<b>0,35%</b>
<b>Jersey</b>							
PHOENIX -N REIT	400.000	GBP	1,86	866.981,30		0,50%	0,50%
				<b>866.981,30</b>		<b>0,50%</b>	<b>0,50%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
CTP B.V.	541.326	EUR	11,90	6.441.779,40		3,75%	3,70%
NSI N.V.	207.000	EUR	20,45	4.233.150,00		2,46%	2,43%
				<b>10.674.929,40</b>		<b>6,21%</b>	<b>6,13%</b>
<b>Suède</b>							
CATENA	90.000	SEK	394,80	3.015.210,98		1,76%	1,73%
				<b>3.015.210,98</b>		<b>1,76%</b>	<b>1,73%</b>
<b>Total - Actions</b>				<b><u>157.662.201,02</u></b>		<b><u>91,78%</u></b>	<b><u>90,47%</u></b>
<b>Obligations et autres titres de créances</b>							
<b>Obligation du Secteur Public</b>							
<b>Guernsey</b>							
SIRIUS 1,75 21-28	1.000.000	EUR	71,33	713.295,00		0,42%	0,41%
				<b>713.295,00</b>		<b>0,42%</b>	<b>0,41%</b>
<b>Total - Obligation du Secteur Public</b>				<b>713.295,00</b>		<b>0,42%</b>	<b>0,41%</b>
<b>Emis(es) par une entreprise privée</b>							
<b>Belgique</b>							
VGP NV 1,50 21-29	500.000	EUR	69,53	347.640,00		0,20%	0,20%
VGP SA 1,625 22-27	1.500.000	EUR	81,05	1.215.705,00		0,71%	0,70%
				<b>1.563.345,00</b>		<b>0,91%</b>	<b>0,90%</b>
<b>Allemagne</b>							
TAG 0,625 20-26	1.500.000	EUR	78,31	1.174.717,50		0,68%	0,67%
				<b>1.174.717,50</b>		<b>0,68%</b>	<b>0,67%</b>
<b>France</b>							
ALTAREA 1,75 20-30	1.500.000	EUR	69,87	1.047.997,50		0,61%	0,60%
FINANCIERE 5,5 18-23	1.800.000	EUR	100,00	1.800.000,00		1,05%	1,03%
MERCIALYS 2,50 22-29	1.000.000	EUR	81,92	819.240,00		0,48%	0,47%
UNIBAIL RO FRN 18-PE	1.500.000	EUR	85,63	1.284.382,50		0,75%	0,74%
				<b>4.951.620,00</b>		<b>2,88%</b>	<b>2,84%</b>
<b>Guernsey</b>							
SIRIUS 1,125 21-26	1.400.000	EUR	82,66	1.157.226,00		0,67%	0,66%
				<b>1.157.226,00</b>		<b>0,67%</b>	<b>0,66%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
CTP B.V. 0,75 21-27	1.500.000	EUR	80,56	1.208.325,00		0,70%	0,69%
CTP NV 0,875 22-26	1.000.000	EUR	85,42	854.220,00		0,50%	0,49%
				<b>2.062.545,00</b>		<b>1,20%</b>	<b>1,18%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>10.909.453,50</b>		<b>6,35%</b>	<b>6,26%</b>

**DPAM B**  
**REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b><u>Total - Obligations et autres titres de créances</u></b>				<b><u>11.622.748,50</u></b>		<b><u>6,77%</u></b>	<b><u>6,67%</u></b>
<b><u>OPC à nombre fixe de parts</u></b>							
<b>Actions</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
<b>Guernsey</b>							
REAL EST CR EUR	1.700.000	GBP	1,26	2.496.067,12		1,45%	1,43%
				<b>2.496.067,12</b>		<b>1,45%</b>	<b>1,43%</b>
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>2.496.067,12</b>		<b>1,45%</b>	<b>1,43%</b>
<b>Total - Actions</b>				<b>2.496.067,12</b>		<b>1,45%</b>	<b>1,43%</b>
<b><u>Total - OPC à nombre fixe de parts</u></b>				<b><u>2.496.067,12</u></b>		<b><u>1,45%</u></b>	<b><u>1,43%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>171.781.016,64</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,57%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>171.781.016,64</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,57%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		4.309,55			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.033.669,79			0,59%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.037.979,34</b>			<b>0,60%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>1.037.979,34</b>			<b>0,60%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>1.374.262,76</b>			<b>0,79%</b>
<b>Autres</b>				<b>76.472,87</b>			<b>0,04%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>174.269.731,61</b>			<b>100,00%</b>

**13.5. COMMISSION DE GESTION DES FONDS SOUS-JACENTS DU  
PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Dénomination</b>	<b>Commission de gestion</b>	<b>Pays de domiciliation</b>
REAL ESTATE CREDIT INVESTMENT LTD E		Guernsey

### 13.6. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
FRANCE	28,82%
BELGIQUE	21,00%
ROYAUME-UNI	15,43%
ALLEMAGNE	13,47%
GUERNSEY	7,88%
PAYS-BAS	7,41%
ESPAGNE	2,64%
SUEDE	1,76%
SUISSE	0,74%
JERSEY	0,50%
IRLANDE	0,35%
<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.



### **13.7. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Par secteur</b>	<b>% Portefeuille</b>
IMMOBILIER	88,71%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	7,20%
SERVICES DIVERS	2,64%
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	1,45%
<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.

### 13.8. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	42.882.699,52		42.882.699,52
Ventes	19.890.047,77		19.890.047,77
<b>Total 1</b>	<b>62.772.747,29</b>		<b>62.772.747,29</b>
Souscriptions	54.521.994,49		54.521.994,49
Remboursements	33.468.512,40		33.468.512,40
<b>Total 2</b>	<b>87.990.506,89</b>		<b>87.990.506,89</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	178.523.390,90		178.523.390,90
<b>Taux de rotation</b>	<b>-14,13%</b>		<b>-14,13%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

### 13.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	48.866,37	86.062,67	177.534,43	13.300,08	33.244,24	157.590,27	12.801,40	12.575,55	157.816,12
B	57.833,28	115.298,67	246.105,61	41.499,32	58.832,45	228.772,49	16.291,28	34.258,56	210.805,22
E	4.550,00	37.246,77	138.988,99	455,00	12.801,53	126.642,46	85.121,70	47.120,43	164.643,74
F	98.726,29	72.613,40	305.549,59	43.128,61	232.299,93	116.378,27	166.639,84	47.703,66	235.314,45
J	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	1.438,00	13.235,44	63.580,38	10.187,19	5.570,35	68.197,22	2.032,78	8.082,69	62.147,31
N	147,54	24.155,04	72.689,19	3.514,00	12.269,24	63.933,95	172,00	6.528,07	57.577,87
P	39.487,00	45.663,00	12.980,00	35.698,00	33.175,00	15.503,00	1.861,00	1.347,00	16.017,00
V	32.412,56	55.074,36	198.580,17	12.727,49	25.797,94	185.509,72	8.348,68	13.940,81	179.917,59
W	32.545,28	26.601,25	30.034,55	155.818,35	135.811,89	50.041,00	8.344,55	22.836,95	35.548,60
<b>TOTAL</b>			<b>1.246.042,92</b>			<b>1.012.568,39</b>			<b>1.119.787,90</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	9.062.071,90	15.554.701,91	2.108.946,86	5.252.961,31	1.669.540,32	1.647.396,63
B	13.722.048,98	26.421.177,60	9.046.299,28	12.591.742,87	2.980.850,46	6.150.988,93
E	1.011.101,00	7.965.551,42	104.668,35	2.277.710,22	12.898.645,50	7.241.575,65
F	24.828.000,50	18.339.781,45	10.982.966,33	57.371.046,46	33.519.678,19	9.467.469,13
J	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	268.949,71	2.296.854,98	1.606.166,23	872.051,61	299.857,90	1.109.129,80
N	33.687,09	5.582.786,65	849.793,25	2.754.070,44	34.475,68	1.220.025,13
P	9.739.670,58	11.307.547,43	9.088.282,25	8.716.735,61	383.787,04	303.142,35
V	5.968.519,20	10.390.126,93	2.312.616,12	4.379.691,86	1.151.304,91	1.913.613,28
W	7.708.669,40	6.551.815,97	38.175.954,85	30.656.617,43	1.583.854,49	4.415.171,50
<b>TOTAL</b>	<b>72.342.718,36</b>	<b>104.410.344,34</b>	<b>74.275.693,52</b>	<b>124.872.627,81</b>	<b>54.521.994,49</b>	<b>33.468.512,40</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		197,53		133,35		122,92
B		254,88		177,05		169,97
E		229,88		158,03		146,29
F		278,98		195,41		188,37
J		0,00		0,00		0,00
M	299.002.968,60	199,67	163.453.699,42	135,83	174.269.731,61	125,68
N		262,14		183,49		176,81
P		288,52		203,70		197,14
V		204,56		139,13		128,79
W		262,92		184,16		177,53
<b>TOTAL</b>	<b>299.002.968,60</b>		<b>163.453.699,42</b>		<b>174.269.731,61</b>	

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

## 13.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023).

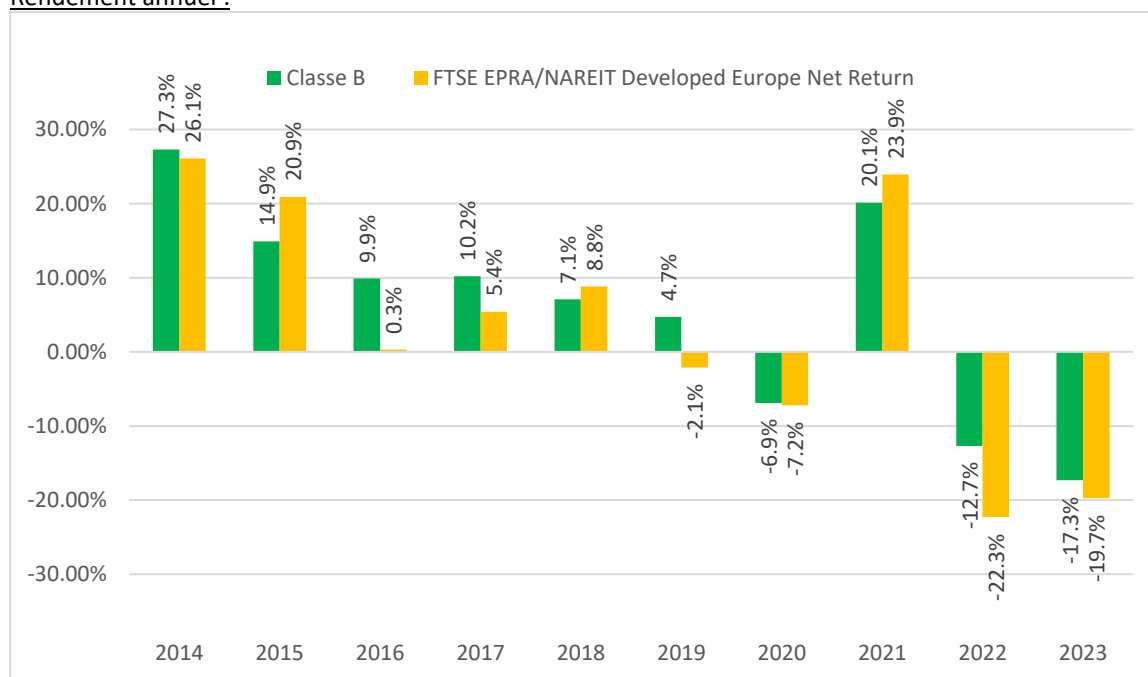
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

**DPAM B**  
**REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE**

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Net Return

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Net Return	-19,75 % (en EUR)	-8,22 % (en EUR)	-6,82 % (en EUR)	2,12 % (en EUR)	28/12/2010	2,88 % (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	-17,33 % (en EUR)	-4,66 % (en EUR)	-3,32 % (en EUR)	4,82 % (en EUR)	28/12/2010	4,33 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	-17,33 % (en EUR)	-4,66 % (en EUR)	-3,32 % (en EUR)	4,82 % (en EUR)	28/12/2010	4,33 % (en EUR)

**Classe E**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E	-16,63 % (en EUR)	-3,87 % (en EUR)	-2,52 % (en EUR)	(en EUR)	17/12/2014	3,26 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	-16,63 % (en EUR)	-3,87 % (en EUR)	-2,52 % (en EUR)	5,69 % (en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	-16,70 % (en EUR)	-3,96 % (en EUR)	-2,60 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	-16,69 % (en EUR)	-3,95 % (en EUR)	-2,59 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	-15,97 % (en EUR)	-3,12 % (en EUR)	-1,77 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	-16,63 % (en EUR)	-3,86 % (en EUR)	-2,57 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	-16,63 % (en EUR)	-3,85 % (en EUR)	-2,53 % (en EUR)	(en EUR)	10/01/2018	-2,18 % (en EUR)

## 13.11. FRAIS

## Frais récurrents

## - Classe A - BE6213828088 :

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.	1,85%
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.	0,14%

## - Classe B - BE6213829094 :

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.	1,84%
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.	0,14%

## - Classe E - BE6213830100 :

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.	0,98%
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.	0,14%

## - Classe F - BE6213831116 :

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.	0,99%
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.	0,14%

## - Classe J - BE6299481109 :

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.	0,59%
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.	0,14%

## - Classe L - BE6330741362 :

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.	2,68%
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.	0,14%



**- Classe M - BE6299482115 :**

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.	1,08%
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.	0,14%

**- Classe N - BE6299483121 :**

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.	1,07%
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.	0,14%

**- Classe P - BE6254410440 :**

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.	0,19%
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.	0,14%

**- Classe V - BE6275502878 :**

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.	0,98%
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.	0,14%

**- Classe W - BE6275503884 :**

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.	1,01%
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.	0,14%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 32,51% 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.

## 13.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

---

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

2019	classe A 2,36 EUR classe E 4,63 EUR classe V 3,89 EUR classe M 3,84 EUR
2020	classe E 1,15 EUR (Dividende intérimaire)
2021	classe A 5,31 EUR classe E 4,09 EUR classe V 5,68 EUR classe M 5,37 EUR

### 13.12.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 13.12.3. 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.

<b>14. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE</b>
---

## **14.1. RAPPORT DE GESTION**

---

### **14.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions**

Période de souscription initiale : du 30/11/2020 au 15/12/2020

Prix de souscription initiale: 100,00 EUR.

### **14.1.2. Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

### **14.1.3. 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 dont le siège est situé dans la région Asie-Pacifique\*, ou ayant la majorité de leurs activités économiques dans la région Asie-Pacifique, ainsi que tout titre donnant accès au capital de ces sociétés et sélectionnées sur base du respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes, le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

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.

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

\*L'Asie-Pacifique ou APAC est la partie du monde située dans ou à proximité de l'océan Pacifique occidental. L'Asie-Pacifique comprend l'Asie de l'Est, l'Asie du Sud, l'Asie du Sud-Est et l'Océanie.

#### **Politique de placement**

Le compartiment investit principalement dans des actions et/ou d'autres titres donnant accès au capital d'entreprises dites "du futur" situées dans la région Asie-Pacifique.

Les entreprises dites « du futur » sont identifiées par l'acronyme DRAGONS (en anglais: Disruptive Technology, Rising Middle Class, Ageing & Health, Generation Z, O<sup>2</sup> & Ecology, Nanotechnology, Security ) pour :

- Disruptive Technologies ou Technologies disruptives (intelligence artificielle, robotique, logiciels de conception assistée par ordinateur, etc.),
- Rising Middle Class ou Classe moyenne émergente (luxe, voyage, chaîne de magasins de détail, etc.),
- Ageing & Health ou Vieillesse et bien-être (soins de santé, alimentation saine, santé animale, etc.),
- Generation Z ou Génération Z (médias sociaux, téléphonie mobile, consoles de jeux, etc.),
- O<sup>2</sup> & Ecology ou Environnement (énergies renouvelables, gestion de l'eau, efficacité énergétique, etc.),
- Nanotechnologies (biotechs, matériaux avancés, semi-conducteurs, etc.),
- Sécurité (sécurité physique, cyber-sécurité, etc.).

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

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

Le compartiment peut investir dans des parts d'un autre OPCVM ou d'un autre fonds géré directement ou indirectement par DPAM ou par une société à laquelle DPAM est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une participation directe ou indirecte de plus de 10 % du capital ou des voix. Aucune commission d'émission ou de rachat des fonds cibles ni aucune commission de gestion ne peut être débitée des actifs de la SICAV, dans la mesure de tels placements.

#### **14.1.4. Indice et benchmark**

MSCI AC Asia Pacific Net Return

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI AC Asia Pacific Net Return

Cet indice est représentatif du marché des actions de grandes et moyennes capitalisations boursières de 5 pays développés et 9 pays émergents (tels que définis par MSCI et principalement en fonction du pays d'incorporation et du pays de « primary listing » de ses titres) dans la région Asie-Pacifique. La performance de cet indice est calculée en réinvestissant les dividendes nets (Net Return).

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

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du compartiment. Veuillez-vous en référer à la stratégie d'investissement ci-dessus 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.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com)

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

Après un excellent départ, le fonds a enregistré un rendement positif modeste au cours du premier semestre. L'enthousiasme lié à la réouverture de la Chine après la pandémie a cédé la place à des attentes plus réalistes privilégiant une reprise progressive. Avec plus de 29 % du fonds investi dans des sociétés cotées en Chine et à Hong Kong, la performance a souffert de pressions à la vente dans les secteurs de la santé et de la consommation, en dépit de valorisations généralement attrayantes et de l'amélioration des fondamentaux. La performance a été alimentée par les nouvelles positions indiennes, qui représentent désormais environ 14 % du fonds, et par l'ajout de certaines positions au Japon, à Taïwan et en Corée du Sud. Les investissements de base du fonds dans les technologies de l'information se sont bien comportés, tout comme les investissements dans les services financiers et les services de communication.

#### **14.1.6. Politique future**

La stratégie de DRAGONS reste axée sur l'identification des futurs gagnants alignés sur ses sept thèmes clés. Nous continuons à diversifier le fonds en termes de marché et de secteurs d'activité. Des entreprises très prometteuses situées en Inde et dans l'ANASE ont récemment été ajoutées dans les secteurs de l'industrie, des technologies de l'information et des soins de santé. Bien qu'une récession américaine se profile et en dépit de signes d'enthousiasme excessif au Japon, les perspectives des économies asiatiques sont positives et les valorisations sont raisonnables. Après avoir été vendue à la baisse, la Chine offre des rendements attrayants, le marché combinant aujourd'hui 11 fois les bénéfiques et un rendement du flux de trésorerie disponible de plus de 7 %. Malgré l'incertitude généralisée, nous restons optimistes quant à la poursuite de la reprise au cours du second semestre.

**14.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

14.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>297.214.672,12</b>	<b>259.698.138,94</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>288.176.922,69</b>	<b>254.474.129,43</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	288.176.991,65	254.474.129,43
a.	Actions	288.176.991,65	254.474.129,43
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés	-68,96	
	Sur devises	-68,96	
	Contrats à terme (+/-)	-68,96	
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-2.305.316,38</b>	<b>2.239.295,98</b>
A.	Créances	6.259.547,56	5.414.920,51
a.	Montants à recevoir	5.623.800,04	5.114.900,46
d.	Autres	635.747,52	300.020,05
B.	Dettes	-8.564.863,94	-3.175.624,53
a.	Montants à payer (-)	-7.027.723,29	-2.685.810,07
c.	Emprunts (-)	-562.805,90	-2.848,43
e.	Autres (-)	-974.334,75	-486.966,03
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>11.343.065,81</b>	<b>2.984.713,53</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	11.343.065,81	2.984.713,53
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>297.214.672,12</b>	<b>259.698.138,94</b>
A.	Capital	384.689.526,88	342.544.070,75
B.	Participations au résultat	-1.579.609,00	-241.455,04
C.	Résultat reporté	-89.665.324,59	-13.778.552,18
D.	Résultat de la période	3.770.078,83	-68.825.924,59

**DPAM B**  
**EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		287.351,05	
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	287.351,05	
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus	287.351,05	
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 14.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>3.575.357,40</b>	<b>-69.126.863,23</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	3.766.736,77	-69.219.304,55
a.	Actions	3.766.736,77	-69.219.304,55
	Gain réalisé	8.825.154,07	7.847.073,54
	Perte réalisée	-18.916.219,05	-19.525.723,98
	Gain/Perte non-réalisé	13.857.801,75	-57.540.654,11
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-191.379,37	92.441,32
a.	Instruments financiers dérivés	-68,96	
ii.	Contrats à terme	-68,96	
	Gain /Perte non-réalisée	-68,96	
b.	Autres positions et opérations de change	-191.310,41	92.441,32
iv.	Autres	-191.310,41	92.441,32
	Gain /Perte réalisée	-189.394,50	87.582,54
	Gain /Perte non-réalisée	-1.915,91	4.858,78
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>1.526.283,48</b>	<b>1.554.000,95</b>
A.	Dividendes	2.116.407,85	1.705.401,39
B.	Intérêts (+/-)	111.367,76	20.690,62
b.	Dépôts et liquidités	111.367,76	20.690,62
	Intérêts d'emprunts (-)	-22.795,94	-36.465,10
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-678.696,19	-135.625,96
	D'origine étrangère	-678.696,19	-135.625,96
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-1.331.562,05</b>	<b>-1.253.062,31</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-392.260,73	-243.370,75
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-118.828,28	-101.182,78
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-765.876,17	-848.040,43
a.	Gestion financière	-706.252,09	-786.882,52
	Classe A (Dis)	-123.705,07	-150.791,25
	Classe B (Cap)	-89.314,50	-120.907,48
	Classe B USD (Cap)	-11.642,23	-13.159,12
	Classe F (Cap)	-144.278,89	-164.454,19
	Classe F USD (Cap)	-367,78	-397,36
	Classe J (Cap)	-294.574,76	-255.038,56
	Classe L (Cap)	-98,04	-95,48
	Classe M (Dis)	-35.978,67	-73.059,46
	Classe N (Cap)	-3.662,22	-5.187,85
	Classe V (Dis)	-1.006,42	-1.051,36
	Classe W (Cap)	-1.498,09	-2.604,81
	Classe W USD (Cap)	-125,42	-135,60
b.	Gestion administrative et comptable	-59.624,08	-61.157,91
E.	Frais administratifs (-)	-14.997,74	-25.282,57
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.344,98	-23,82
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	85,56	-84,02
H.	Services et biens divers (-)	-19.750,67	-12.923,88
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-15.266,52	-18.844,33
	Classe A (Dis)	-5.710,85	-6.497,91
	Classe B (Cap)	-3.735,07	-4.005,65
	Classe B USD (Cap)	-588,27	-618,36
	Classe F (Cap)	-1.123,39	-987,45
	Classe F USD (Cap)	-0,02	0,02
	Classe J (Cap)	-25,03	19,64
	Classe M (Dis)	-3.867,98	-6.439,31



**DPAM B**  
**EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	Classe N (Cap)	-172,70	-285,65
	Classe P (Cap)	-28,64	-15,12
	Classe V (Dis)	-0,04	0,04
	Classe W (Cap)	-0,06	0,14
	Classe W USD (Cap)	-14,47	-14,72
K.	Autres charges (-)	-3.322,52	-3.309,73
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>194.721,43</b>	<b>300.938,64</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>3.770.078,83</b>	<b>-68.825.924,59</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>3.770.078,83</b>	<b>-68.825.924,59</b>

## 14.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Australie</b>							
ALTium	112.089	AUD	36,58	2.501.656,88		0,87%	0,84%
COCHLEAR	15.343	AUD	228,08	2.135.101,55		0,74%	0,72%
TECHNOLOGY ONE	245.226	AUD	15,40	2.304.136,91		0,80%	0,78%
WISETECH GL	74.516	AUD	77,15	3.507.571,32		1,22%	1,18%
				<b>10.448.466,66</b>		<b>3,63%</b>	<b>3,52%</b>
<b>Bermudes</b>							
DFI RETAIL GROUP	1.765.391	USD	2,72	4.401.341,45		1,53%	1,48%
LUK FOOK HLDGS	893.000	HKD	20,10	2.099.407,00		0,73%	0,71%
				<b>6.500.748,45</b>		<b>2,26%</b>	<b>2,19%</b>
<b>Chine (République populaire)</b>							
CONTEMPORARY AMPEREX	125.503	CNY	231,34	3.663.532,83		1,27%	1,23%
ESTUN AUTO-A-	705.422	CNY	27,68	2.463.827,71		0,85%	0,83%
HANGZHOU TIGERMED	456.164	HKD	45,95	2.451.634,07		0,85%	0,82%
PING AN INSURANCE	601.900	HKD	51,35	3.615.046,73		1,25%	1,22%
SUNGROW POWER -A-	197.768	CNY	124,18	3.098.866,92		1,08%	1,04%
SZ MINDRAY BIO-A	119.496	CNY	299,49	4.515.760,94		1,57%	1,52%
YN ENERGY NW-A RG	100.717	CNY	96,87	1.231.082,99		0,43%	0,41%
				<b>21.039.752,19</b>		<b>7,30%</b>	<b>7,08%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
PRUDENTIAL	326.650	GBP	11,09	4.219.443,28		1,46%	1,42%
				<b>4.219.443,28</b>		<b>1,46%</b>	<b>1,42%</b>
<b>Hongkong</b>							
AIA GROUP LTD	539.600	HKD	80,45	5.077.467,05		1,76%	1,71%
CSPC PHARMACEUTICAL	5.001.500	HKD	6,74	3.942.841,27		1,37%	1,33%
VITASOY INTL HOLDING	2.950.000	HKD	9,80	3.381.405,20		1,17%	1,14%
				<b>12.401.713,52</b>		<b>4,30%</b>	<b>4,17%</b>
<b>Indonésie</b>							
PT BANK CENTRAL ASIA	10.834.571	IDR	9.050,00	5.994.617,60		2,08%	2,02%
				<b>5.994.617,60</b>		<b>2,08%</b>	<b>2,02%</b>
<b>Inde</b>							
AXIS BANK	604.742	INR	982,50	6.638.533,24		2,30%	2,23%
BIOCON	1.852.100	INR	264,80	5.479.637,84		1,90%	1,84%
CREDITACCESS	312.548	INR	1.267,50	4.426.231,61		1,54%	1,49%
H D F C BANK SP ADR	133.088	USD	69,70	8.502.505,59		2,95%	2,86%
INFOSYS TECHNOLOGIES	225.963	INR	1.336,00	3.372.975,86		1,17%	1,13%
ION EXCHANGE INDIA	132.150	INR	421,05	621.684,85		0,22%	0,21%
SONATA SOFTWARE LTD	208.783	INR	1.003,85	2.341.711,56		0,81%	0,79%
SYNGENE INTL LTD	701.081	INR	759,95	5.952.818,76		2,07%	2,00%
TECH MAHINDRA	510.434	INR	1.121,80	6.397.708,88		2,22%	2,15%
THYROCARE TECH	61.800	INR	522,25	360.608,84		0,13%	0,12%
				<b>44.094.417,03</b>		<b>15,30%</b>	<b>14,84%</b>
<b>Japon</b>							
ADVANTEST	12.381	JPY	20.055	1.574.637,43		0,55%	0,53%
AJINOMOTO	157.100	JPY	5.760	5.738.532,56		1,99%	1,93%

**DPAM B**  
**EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
AZBIL CORP	67.200	JPY	4.609	1.964.165,88		0,68%	0,66%
DAIFUKU	113.845	JPY	3.049	2.201.271,28		0,76%	0,74%
DAIKIN	16.700	JPY	31.290	3.313.784,14		1,15%	1,11%
DISCO CORP	11.220	JPY	23.495	1.671.746,75		0,58%	0,56%
FREEE KK	91.400	JPY	3.180	1.843.212,88		0,64%	0,62%
HOYA	47.100	JPY	17.340	5.179.313,29		1,80%	1,74%
JMDC INC	46.800	JPY	5.872	1.742.745,95		0,60%	0,59%
KAKAKU.COM	225.700	JPY	2.040	2.920.588,29		1,01%	0,98%
KEYENCE CORP	9.181	JPY	69.520	4.047.640,49		1,40%	1,36%
LASERTEC CORP	10.338	JPY	22.475	1.473.460,20		0,51%	0,50%
NAKANISHI	233.400	JPY	3.245	4.803.056,93		1,67%	1,62%
NIDEC CORP	50.900	JPY	7.886	2.545.521,31		0,88%	0,86%
NOMURA RESEARCH	177.600	JPY	4.026	4.534.390,44		1,57%	1,53%
RAKSUL INC	465.100	JPY	1.345	3.967.078,60		1,38%	1,33%
RECRUIT HLDG	109.400	JPY	4.599	3.190.677,52		1,11%	1,07%
SONY GROUP CORP	65.544	JPY	13.355	5.551.099,55		1,93%	1,87%
SYSMEX CORP	52.000	JPY	9.889	3.261.053,34		1,13%	1,10%
TDK	123.600	JPY	5.735	4.495.252,32		1,56%	1,51%
TOPCON	316.700	JPY	2.156	4.329.106,52		1,50%	1,46%
TRI CHEMICAL	184.350	JPY	2.837	3.316.688,30		1,15%	1,12%
UNI CHARM	211.929	JPY	5.448	7.321.999,07		2,54%	2,46%
				<b>80.987.023,04</b>		<b>28,10%</b>	<b>27,25%</b>
<b>Corée du Sud (République)</b>							
HANSOL CHEMICAL CO	27.505	KRW	241.000,00	4.611.092,93		1,60%	1,55%
JYP ENTERTAINMENT	29.788	KRW	128.400,00	2.660.612,04		0,92%	0,90%
KOH YOUNG TECHNOLOGY	377.087	KRW	15.960,00	4.186.485,88		1,45%	1,41%
LG CHEM LTD	10.184	KRW	693.000,00	4.909.381,80		1,70%	1,65%
LGHOUSEHOLD HEALTHCA	9.675	KRW	458.000,00	3.082.418,73		1,07%	1,04%
NAVER CORP	27.194	KRW	189.200,00	3.579.063,54		1,24%	1,20%
SAMSUNG ELECTRONICS	178.229	KRW	73.000,00	9.050.580,04		3,14%	3,05%
				<b>32.079.634,96</b>		<b>11,13%</b>	<b>10,79%</b>
<b>Caïmanes</b>							
AK MEDICAL RG	5.168.000	HKD	6,90	4.170.813,01		1,45%	1,40%
ALIBABA GROUP HLDG	422.021	HKD	83,50	4.121.636,26		1,43%	1,39%
ANTA SPORTS PRODUCT	319.331	HKD	81,50	3.044.022,19		1,06%	1,02%
HANSOH PHARMA	1.917.525	HKD	12,90	2.893.209,41		1,00%	0,97%
JD.COM INC -A-	254.654	HKD	137,60	4.098.435,08		1,42%	1,38%
KINGDEE INTL SOFTW	1.719.792	HKD	10,92	2.196.583,35		0,76%	0,74%
MICROPORT CARDIOFLOW	3.344.000	HKD	1,89	739.225,94		0,26%	0,25%
NETEASE	276.000	HKD	153,80	4.964.946,14		1,72%	1,67%
NEW HORIZON HEALTH	432.500	HKD	26,95	1.363.308,07		0,47%	0,46%
SEA SP ADR	56.836	USD	58,04	3.023.612,69		1,05%	1,02%
SINO BIOPHARMA	7.541.750	HKD	3,43	3.025.626,92		1,05%	1,02%
YADEA GROUP HOLDINGS	1.957.339	HKD	18,04	4.130.015,74		1,43%	1,39%
				<b>37.771.434,80</b>		<b>13,11%</b>	<b>12,71%</b>
<b>Malaisie</b>							
PRESS METAL ALU	1.935.000	MYR	4,74	1.801.166,49		0,63%	0,61%
				<b>1.801.166,49</b>		<b>0,63%</b>	<b>0,61%</b>
<b>Nouvelle-Zélande</b>							
FISH PAYK HEALTH	180.517	NZD	24,55	2.488.596,33		0,86%	0,84%
				<b>2.488.596,33</b>		<b>0,86%</b>	<b>0,84%</b>
<b>Philippines</b>							
CHINA BANKING CORP	4.634.400	PHP	30,00	2.308.631,13		0,80%	0,78%
D-L INDUSTRIES INC	20.019.936	PHP	7,27	2.416.778,64		0,84%	0,81%
MANILA WATER CY	5.356.700	PHP	18,68	1.661.552,14		0,58%	0,56%
				<b>6.386.961,91</b>		<b>2,22%</b>	<b>2,15%</b>
<b>Singapour</b>							

**DPAM B**  
**EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
AEM HOLDINGS LTD	995.800	SGD	3,78	2.549.355,91		0,88%	0,86%
OVERSEA-CHINESE BK	662.447	SGD	12,32	5.527.495,46		1,92%	1,86%
				<b>8.076.851,37</b>		<b>2,80%</b>	<b>2,72%</b>
<b>Taiwan</b>							
POYA INTL	144.186	TWD	589,00	2.499.379,88		0,87%	0,84%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	500.689	TWD	577,00	8.502.325,81		2,95%	2,86%
WIWYNN CORPORAT	66.000	TWD	1.485,00	2.884.458,33		1,00%	0,97%
				<b>13.886.164,02</b>		<b>4,82%</b>	<b>4,67%</b>
<b><u>Total – Actions</u></b>				<b><u>288.176.991,65</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>96,96%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>288.176.991,65</b>		<b>100,00%</b>	<b>96,96%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>							
<b><u>Instruments financiers dérivés</u></b>							
<b>Change à terme</b>							
<b>EUR</b>							
V EUR USD 030723	-287.377	EUR	1,09	-287.420,01		-0,10%	-0,10%
				<b>-287.420,01</b>		<b>-0,10%</b>	<b>-0,10%</b>
<b>USD</b>							
V EUR USD 030723	313.500	USD	1,00	287.351,05		0,10%	0,10%
				<b>287.351,05</b>		<b>0,10%</b>	<b>0,10%</b>
<b>Total - Change à terme</b>				<b>-68,96</b>		<b>-0,00%</b>	<b>-0,00%</b>
<b><u>Total - Instruments financiers dérivés</u></b>				<b><u>-68,96</u></b>		<b><u>-0,00%</u></b>	<b><u>-0,00%</u></b>
<b>Total - Autres valeurs mobilières</b>				<b>-68,96</b>		<b>-0,00%</b>	<b>-0,00%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>288.176.922,69</b>		<b>100,00%</b>	<b>96,96%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Compte Courant		INR		210,02			0,00%
Intérêts sur CC		USD		0,69			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		11.324.930,38			3,81%
Intérêts sur CC		EUR		0,56			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		17.039,48			0,01%
Intérêts sur CC Chg.		INR		0,21			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		884,47			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>11.343.065,81</b>			<b>3,82%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>11.343.065,81</b>			<b>3,82%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-2.305.316,38</b>			<b>-0,78%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>297.214.672,12</b>			<b>100,00%</b>

## 14.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
JAPON	28,10%
INDE	15,30%
CAÏMANES	13,11%
COREE DU SUD (REPUBLIQUE)	11,13%
CHINE (REPUBLIQUE POPULAIRE)	7,30%
TAÏWAN	4,82%
HONGKONG	4,30%
AUSTRALIE	3,63%
SINGAPOUR	2,80%
BERMUDES	2,26%
PHILIPPINES	2,22%
INDONESIE	2,08%
ROYAUME-UNI	1,46%
NOUVELLE-ZELANDE	0,86%
MALAISIE	0,63%
<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.

## 14.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
PHARMACIE – COSMETIQUE	18,23%
IT & INTERNET	13,85%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	11,80%
BANQUES	10,05%
TELECOMMUNICATIONS	5,06%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	4,48%
PHOTO & OPTIQUE	4,35%
PRODUITS CHIMIQUES	4,14%
INFORMATIQUE – REPRODUCTION	3,65%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	3,23%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,16%
DISTRIBUTION	3,12%
CONSTRUCTION MECANIQUE	2,77%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	2,64%
DIFFUSION & EDITION	2,62%
BIOTECHNOLOGIE	1,90%
VEHICULES ROUTIERS	1,43%
TEXTILE & HABILLEMENT	1,06%
METAUX NON-FERREUX	0,63%
SOINS & SERVICE DE SANTE	0,60%
SOURCES D'ENERGIE	0,58%
INDUSTRIE D'EMBALLAGE	0,43%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	0,22%
<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.

## 14.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	121.786.030,02		121.786.030,02
Ventes	68.147.024,62		68.147.024,62
<b>Total 1</b>	<b>189.933.054,64</b>		<b>189.933.054,64</b>
Souscriptions	70.375.879,30		70.375.879,30
Remboursements	10.616.166,44		10.616.166,44
<b>Total 2</b>	<b>80.992.045,74</b>		<b>80.992.045,74</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	267.210.857,30		267.210.857,30
<b>Taux de rotation</b>	<b>40,77%</b>		<b>40,77%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

**14.8. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR  
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**

---

**Engagements sur forward exchanges**

<b>Contrepartie</b>	<b>En EUR</b>	<b>Evaluation du Forward Exchanges</b>
V EUR USD 030723		-287.420,01
V EUR USD 030723	287.351,05	287.351,05



## 14.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	250.355,86	112.002,84	239.979,10	10.897,40	48.190,51	202.685,99	4.547,76	16.275,97	190.957,78
B	239.376,68	106.839,75	186.096,20	14.759,46	51.700,45	149.155,22	2.868,86	12.265,19	139.758,89
B USD	23.417,71	6.902,38	22.797,33	3.070,00	2.426,80	23.440,53	260,00	820,00	22.880,53
F	494.878,61	700.403,91	542.548,33	91.239,36	230.875,21	402.912,48	93.793,81	22.369,45	474.336,84
F USD	1.168,41	0,00	1.168,41	0,00	0,00	1.168,41	0,00	0,00	1.168,41
J	2.882,00	0,00	5.470,00	1.428,00	412,00	6.486,00	2.621,00	19,00	9.088,00
L	0,42	0,00	0,42	0,00	0,00	0,42	0,00	0,00	0,42
M	264.676,03	69.774,87	231.994,16	8.612,20	124.037,40	116.568,96	4.610,05	9.401,63	111.777,38
N	25.032,00	11.127,00	15.455,00	1.425,00	2.053,00	14.827,00	0,00	4.535,00	10.292,00
P	1.009,00	587,32	2.137,00	678,00	890,00	1.925,00	450,00	242,00	2.133,00
V	3.978,00	5.462,00	2.991,00	452,00	300,00	3.143,00	108,00	1,00	3.250,00
W	12.294,23	5.620,14	6.674,09	4.790,44	6.682,48	4.782,05	176,83	387,27	4.571,60
W USD	834,88	434,88	400,00	0,00	0,00	400,00	0,00	0,00	400,00
<b>TOTAL</b>			<b>1.257.711,03</b>			<b>927.495,04</b>			<b>970.614,85</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	27.380.378,58	11.632.143,93	928.144,42	4.069.052,38	354.653,86	1.265.559,50
B	26.173.186,21	11.166.871,72	1.262.587,81	4.258.211,85	222.567,76	952.820,75
B USD	2.068.711,61	589.036,26	225.436,90	163.353,10	16.928,60	53.660,80
F	53.925.835,44	71.833.534,83	8.227.495,91	19.940.091,38	7.460.195,54	1.805.357,83
F USD	124.224,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J	82.097.182,94	0,00	29.647.776,96	7.509.319,03	52.772.920,73	380.359,47
L	10.900,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	28.949.541,15	7.306.999,31	721.884,36	10.163.263,95	362.622,32	739.582,60
N	2.763.156,97	1.108.068,71	108.577,75	163.099,04	0,00	365.427,70
P	26.752.073,95	15.260.175,90	14.721.621,59	18.603.948,23	9.163.157,08	5.022.600,53
V	447.967,99	563.162,14	38.607,66	25.472,00	8.639,19	78,97
W	1.329.013,34	591.528,39	424.809,84	531.379,44	14.194,22	30.718,29
W USD	92.579,37	44.641,66	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>252.114.753,47</b>	<b>120.096.162,85</b>	<b>56.306.943,20</b>	<b>65.427.190,40</b>	<b>70.375.879,30</b>	<b>10.616.166,44</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A	320.525.704,96	100,68	233.684.880,43	75,68	297.214.672,12	76,74
B		100,68		75,69		76,75
B USD		94,21		66,46		68,89
F		101,66		77,08		78,50
F USD		101,66		77,09		78,51
J		25.517,68		19.426,66		19.823,05
L		25.473,41		19.039,19		19.235,88
M		101,44		76,88		78,26
N		101,53		76,95		78,35
P		25.619,47		19.582,27		20.021,49
V		101,58		77,02		78,44
W						
W USD		115,24		81,94		85,27
<b>TOTAL</b>		<b>320.525.704,96</b>				<b>233.684.880,43</b>

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

## 14.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023).

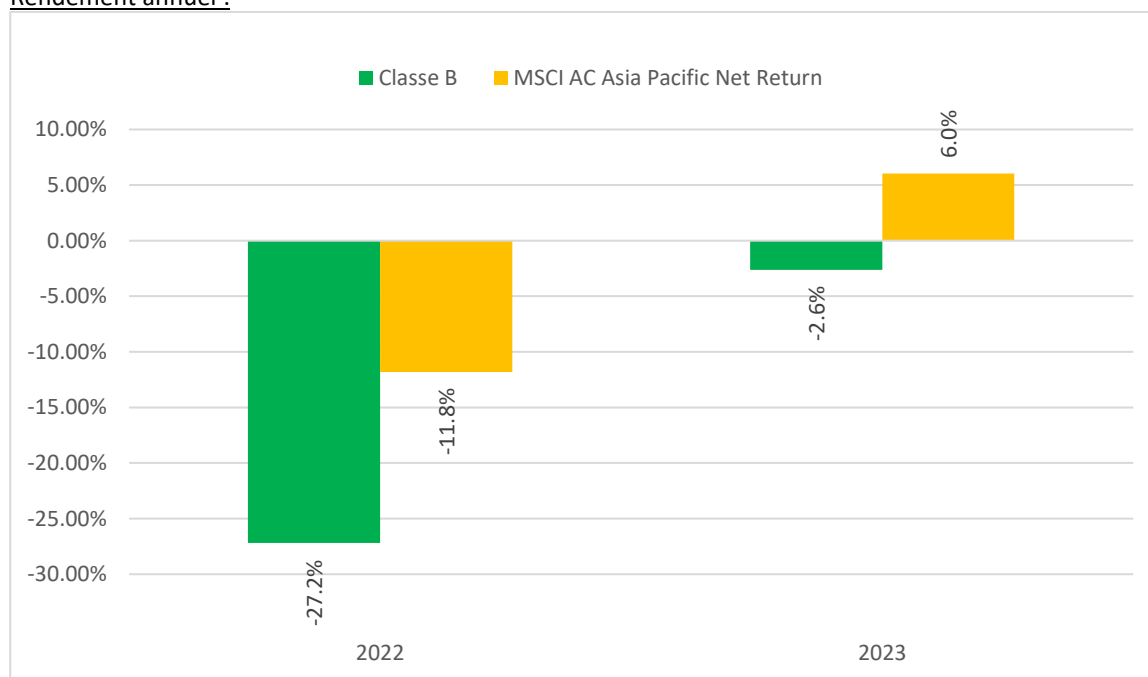
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI AC Asia Pacific Net Return

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI AC Asia Pacific Net Return	1,62 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/12/2020	-0,46 % (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	-2,64 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/12/2020	-9,90 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	-2,63 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/12/2020	-9,90 % (en EUR)

**Classe B USD**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B USD	1,61 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/01/2021	-14,15 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	-1,78 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/12/2020	-9,09 % (en EUR)

**Classe F USD**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F USD	2,50 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	-1,39 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe L**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe L	-3,32 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	-1,83 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	-1,82 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	-0,99 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/12/2020	-8,37 % (en EUR)

**Classe V**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V	-1,78 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/12/2020	-9,12 % (en EUR)

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	-1,78 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	29/01/2021	-12,66 % (en EUR)

**Classe W USD**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W USD	2,41 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/02/2021	-19,00 % (en EUR)

## 14.11. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6324060480 :

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.	1,84%
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.	0,30%

#### - Classe B - BE6324061496 :

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.	1,84%
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.	0,30%

#### - Classe B EUR Hedged - BE6324062502 :

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.	1,85%
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.	0,30%

#### - Classe B LC - BE6324071594 :

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.	1,45%
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.	0,30%

#### - Classe B USD - BE6324063518 :

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.	1,84%
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.	0,30%

#### - Classe E - BE6324074622 :

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.	0,97%
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.	0,30%

**- Classe F - BE6324075637 :**

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.	0,97%
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.	0,30%

**- Classe F EUR Hedged - BE6324076643 :**

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.	0,97%
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.	0,30%

**- Classe F LC - BE6324100880 :**

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.	0,77%
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.	0,30%

**- Classe F USD - BE6324099876 :**

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.	0,96%
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.	0,30%

**- Classe J - BE6324107950 :**

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.	0,57%
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.	0,30%

**- Classe L - BE6324101896 :**

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.	2,55%
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.	0,30%

**- Classe M - BE6324108966 :**

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.	1,06%
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.	0,30%

**- Classe N - BE6324109972 :**

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.	0,30%

**- Classe P - BE6324106945 :**

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.	0,16%
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.	0,30%

**- Classe V - BE6324102902 :**

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.	0,96%
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.	0,30%

**- Classe W - BE6324103918 :**

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.	0,95%
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.	0,30%

**- Classe W EUR Hedged - BE6324104924 :**

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.	1,05%
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.	0,30%



- Classe W USD - BE6324105939 :

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.	1,05%
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.	0,30%

#### Fee sharing

Au 30 juin 2023, 27,26% 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.

## 14.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

### 14.12.1. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 14.12.2. Restrictions d'investissement et dépassements

Entre les dates de VNI 1/03/2023 et 3/03/2023, une violation passive de la conformité réglementaire des investissements a été ouverte dans le compartiment DPAM B Equities DRAGONS Sustainable. Suite au règlement de plusieurs spots INR/EUR avec date de transaction et date de valeur 01/03/2023, le compte espèces déposé à la Banque Degroof Petercam Luxembourg était en découvert de -2.707.605,29 EUR (-1,021% des actifs nets du Compartiment). Des transferts d'espèces ont été effectués pour clôturer la violation.

Entre les dates de VNI 13/04/2023 et 2/05/2023, une violation active de la conformité des investissements du prospectus a été ouverte dans le compartiment DPAM B Equities DRAGONS Sustainable. Des investissements ont été réalisés dans PRUDENTIAL PLC (2378 HK Equity) alors que cet instrument n'était pas autorisé à l'époque car la société n'était pas constituée en Asie. Une nouvelle version du prospectus du fonds - qui autoriserait également les sociétés dont le pays de risque se trouve en Asie - a été approuvée en interne, mais au moment des investissements, le nouveau prospectus n'avait pas encore été publié, ce qui est nécessaire avant toute modification des règles. Le gestionnaire de portefeuille et le département des risques ont par erreur déjà procédé aux transactions avant la publication du nouveau prospectus. Dès que l'erreur a été découverte, le gestionnaire de portefeuille a vendu son exposition à l'instrument.

### 14.12.3. 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.

## 15. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROLAND SUSTAINABLE

### 15.1. RAPPORT DE GESTION

---

#### 15.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Période de souscription initiale : du 30/11/2020 au 15/12/2020.

Prix de souscription initiale: 100,00 EUR.

#### 15.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif de ce compartiment est de permettre aux actionnaires de jouir de l'évolution des actions de sociétés européennes ou autres titres assimilés, ayant leur siège social dans un des états membres de l'Union Européenne et qui utilisent l'euro comme monnaie nationale et qui sont sélectionnées sur base du respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes, le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

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.

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

##### Politique de placement

Pour atteindre l'objectif, le compartiment investit principalement en actions de sociétés européennes ou autres titres assimilés, ayant leur siège social dans un des états membres de l'Union Européenne, qui utilisent l'euro comme monnaie nationale, et qui satisfont certains critères environnementaux, sociaux, et de gouvernance (ESG).

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.

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

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.

#### **15.1.4. Indice et benchmark**

MSCI EMU Net Return

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.

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

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

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du compartiment. Veuillez-vous en référer à la section « Stratégie d'investissement » reprise dans le prospectus pour une explication de la manière dont le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales.

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

Dans un contexte où les craintes d'une crise énergétique généralisée en Europe et d'un pic d'inflation à l'échelle mondiale se dissipent, le fonds a enregistré un rendement positif au cours du premier semestre. À l'exception de l'industrie de l'énergie, tous les secteurs et la santé étaient orientés à la hausse, en particulier les technologies de l'information, les biens de consommation discrétionnaire et les produits industriels. Les marchés ayant écarté les craintes d'une profonde récession dans l'immédiat en raison de l'augmentation des stocks de gaz, les actions de moindre qualité et à fort effet de levier ont surpassé leurs homologues de qualité. Le retrait en cours des liquidités des banques centrales continue d'affecter les petites et moyennes entreprises.

Dans le secteur informatique, les fabricants d'équipements pour semi-conducteurs (ASML, ASMI, Besi) ont amélioré leurs performances, la demande structurelle à moyen terme pour leurs nouvelles technologies étant passée au premier plan, venant éclipser les inquiétudes à court terme concernant le cycle. Dans le domaine des logiciels, la transition de SAP vers l'informatique dématérialisée a commencé à afficher des résultats dans le vert, ce qui s'est traduit par une bonne performance du cours de l'action.

Dans le secteur des biens de la consommation discrétionnaire, la demande plus forte que prévu pour les produits de luxe (LVMH, Moncler, L'Oréal) et les voyages (Amadeus) a apporté une contribution positive.

Dans le domaine industriel, la demande continue de la transition énergétique a stimulé la croissance et la performance de Schneider Electric, tandis que le titre du transport Deutsche Post a rebondi, les craintes d'une récession après une année 2022 difficile s'étant dissipées.

Les positions dans les secteurs de l'énergie et de la santé ont eu un impact négatif ou légèrement négatif. Dans le secteur énergétique, Neste Oyj a subi l'impact de la diminution de la dynamique de l'offre et de la demande. Les positions dans le secteur de la santé ont été affectées par un cycle de déstockage des bioprocédés plus long que prévu.

Des changements importants 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 financier, la position dans Sampo a été vendue et réinvestie dans ASR Nederland, principalement pour des raisons de valorisation. Dans le secteur des biens de la consommation discrétionnaire, une nouvelle position dans Adidas a été ouverte au détriment de Puma, compte tenu du potentiel au chapitre des bénéfices offert par la nouvelle stratégie et par un nouveau PDG disposant d'une solide expérience. Une nouvelle position a également été ouverte dans les services de communication avec Publicis, une agence de publicité française, qui offre une bonne croissance à un coût très raisonnable. Infineon a de nouveau connu

une baisse après une forte hausse, car, selon nous, la société de semi-conducteurs sera confrontée à une concurrence accrue dans les années à venir. Du côté plus défensif, l'exposition à Merck Kgaa dans le secteur de la santé a été réduite en raison d'une conviction moindre dans la division pharmaceutique de la société, malgré une croyance continue dans ses deux autres activités. Dans le secteur des services publics, une partie d'Iberdrola a été cédée à EDP, cette dernière ayant présenté un nouveau plan d'affaires prévoyant une forte croissance des énergies renouvelables et une approche équilibrée des différentes technologies et zones géographiques. Enfin, les positions dans UPM et Neste, plus exposées aux matières premières, ont été respectivement vendues et réduites en raison de la détérioration des perspectives de l'offre et de la demande.

#### **15.1.6. Politique future**

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 (efficacité énergétique, changement climatique, vieillissement de la population, perturbations technologiques, sécurité, hausse des taux d'intérêt, etc.). Dans le même temps, l'objectif est de conserver un niveau sain de diversification du portefeuille. Du point de vue de la sélection des actions, l'intégration des caractéristiques ESG dans le but d'investir dans des gagnants durables jouera un rôle de plus en plus important.

#### **15.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 5

A l'exception des classes (F CHF HEDGED, F USD HEDGED) : 4

**15.2. BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>268.624.619,95</b>	<b>185.193.797,29</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>262.418.809,85</b>	<b>182.102.638,73</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	262.418.809,85	182.102.638,73
a.	Actions	262.418.809,85	182.102.638,73
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-323.172,20</b>	<b>-838.146,15</b>
A.	Créances	2.038.023,26	
a.	Montants à recevoir	2.031.724,76	
d.	Autres	6.298,50	
B.	Dettes	-2.361.195,46	-838.146,15
a.	Montants à payer (-)	-2.060.020,67	-632.710,00
c.	Emprunts (-)		-1.734,48
e.	Autres (-)	-301.174,79	-203.701,67
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>6.528.982,30</b>	<b>3.929.304,71</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	6.528.982,30	3.929.304,71
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>268.624.619,95</b>	<b>185.193.797,29</b>
A.	Capital	235.152.674,55	195.011.391,52
B.	Participations au résultat	6.133,95	-447.029,95
C.	Résultat reporté	593.185,45	44.774.831,04
D.	Résultat de la période	32.872.626,00	-54.145.395,32

**DPAM B**  
**EQUITIES EUROLAND SUSTAINABLE**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 15.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>			
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	28.849.943,43	-57.528.374,77
a.	Actions	28.849.943,43	-57.528.374,77
	Gain réalisé	2.122.144,95	6.682.894,10
	Perte réalisée	-2.629.195,05	-2.077.904,00
	Gain/Perte non-réalisé	29.356.993,53	-62.133.364,87
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change		
		<b>28.849.943,43</b>	<b>-57.528.374,77</b>
<b>II. Produits et charges des placements</b>			
A.	Dividendes	5.175.405,03	4.509.849,84
B.	Intérêts (+/-)	105.816,56	2.693,64
b.	Dépôts et liquidités	105.816,56	2.693,64
	Intérêts d'emprunts (-)	-33.420,37	-14.844,99
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-493.619,30	-542.919,09
	D'origine belge	-152.643,64	-249.666,90
	D'origine étrangère	-340.975,66	-293.252,19
F.	Autres produits provenant des placements		
		<b>4.754.181,92</b>	<b>3.954.779,40</b>
<b>III. Autres produits</b>			
Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison			
A.			
B.	Autres		
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>			
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-168.497,17	-156.601,09
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-59.840,92	-46.322,59
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-481.415,06	-344.140,39
a.	Gestion financière	-424.416,62	-297.188,12
	Classe A (Dis)	-2.447,58	-2.045,32
	Classe B (Cap)	-1.281,49	-309,41
	Classe F (Cap)	-373.948,02	-246.645,53
	Classe J (Cap)	-46.739,53	-48.187,86
b.	Gestion administrative et comptable	-56.998,44	-46.952,27
E.	Frais administratifs (-)	-10.708,38	-10.369,36
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.279,67	-18,98
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-90,06	-64,60
H.	Services et biens divers (-)	-4.720,05	-10.356,89
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-2.126,08	-1.506,90
	Classe A (Dis)	-125,75	-138,58
	Classe B (Cap)	-76,86	-64,06
	Classe F (Cap)	-1.887,09	-1.318,16
	Classe J (Cap)	-5,36	2,29
	Classe P (Cap)	-31,02	11,61
K.	Autres charges (-)	-2.821,96	-2.419,15
		<b>-731.499,35</b>	<b>-571.799,95</b>
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>4.022.682,57</b>	<b>3.382.979,45</b>
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>			
		<b>32.872.626,00</b>	<b>-54.145.395,32</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>			
<b>VII. Résultat du semestre</b>			
		<b>32.872.626,00</b>	<b>-54.145.395,32</b>

## 15.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Belgique</b>							
AZELIS GROUP N.V.	60.000	EUR	20,88	1.252.800,00		0,48%	0,47%
KBC	143.200	EUR	63,92	9.153.344,00		3,49%	3,41%
UCB	38.000	EUR	81,20	3.085.600,00		1,18%	1,15%
				<b>13.491.744,00</b>		<b>5,14%</b>	<b>5,02%</b>
<b>Suisse</b>							
DSM-FIRMENICH AG	50.000	EUR	98,62	4.931.000,00		1,88%	1,84%
				<b>4.931.000,00</b>		<b>1,88%</b>	<b>1,84%</b>
<b>Allemagne</b>							
ADIDAS AG NA O.N.	23.000	EUR	177,78	4.088.940,00		1,56%	1,52%
ALLIANZ-NOM-BEIERSDORF	22.500	EUR	213,20	4.797.000,00		1,83%	1,79%
BEIERSDORF	61.000	EUR	121,25	7.396.250,00		2,82%	2,75%
DEUTSCHE BOERSE	20.000	EUR	169,10	3.382.000,00		1,29%	1,26%
DEUTSCHE POST	92.700	EUR	44,73	4.146.471,00		1,58%	1,54%
HANNOVER RUECK SE	33.500	EUR	194,35	6.510.725,00		2,48%	2,42%
MERCK	55.000	EUR	151,55	8.335.250,00		3,18%	3,10%
SAP SE	82.000	EUR	125,14	10.261.480,00		3,91%	3,82%
ZALANDO	54.000	EUR	26,36	1.423.440,00		0,54%	0,53%
				<b>50.341.556,00</b>		<b>19,18%</b>	<b>18,74%</b>
<b>Espagne</b>							
AMADEUS IT GROUP SA	110.000	EUR	69,70	7.667.000,00		2,92%	2,85%
CELLNEX TELECOM	170.000	EUR	36,99	6.288.300,00		2,40%	2,34%
FLUIDRA SA	76.000	EUR	17,83	1.355.080,00		0,52%	0,50%
IBERDROLA SA	525.000	EUR	11,95	6.273.750,00		2,39%	2,34%
				<b>21.584.130,00</b>		<b>8,23%</b>	<b>8,04%</b>
<b>Finlande</b>							
NESTE CORPORATION	15.000	EUR	35,26	528.900,00		0,20%	0,20%
				<b>528.900,00</b>		<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>
<b>France</b>							
AIR LIQUIDE	83.900	EUR	164,20	13.776.380,00		5,25%	5,13%
ALTEN SA	25.000	EUR	144,30	3.607.500,00		1,37%	1,34%
BNP	188.000	EUR	57,72	10.851.360,00		4,14%	4,04%
DASSAULT SYSTEMES SE	44.050	EUR	40,62	1.789.531,25		0,68%	0,67%
ESSILOR LUX	30.500	EUR	172,60	5.264.300,00		2,01%	1,96%
GETLINK	115.000	EUR	15,58	1.791.700,00		0,68%	0,67%
L OREAL	16.900	EUR	427,10	7.217.990,00		2,75%	2,69%
LVMH MOET HENNESSY	18.400	EUR	863,00	15.879.200,00		6,05%	5,91%
PUBLICIS NEW	23.000	EUR	73,50	1.690.500,00		0,64%	0,63%
SCHNEIDER ELECTRIC	97.200	EUR	166,46	16.179.912,00		6,17%	6,02%
SODEXO	22.030	EUR	100,85	2.221.725,50		0,85%	0,83%
TELEPERFORMANCE	12.300	EUR	153,45	1.887.435,00		0,72%	0,70%
WORLDLINE SA	97.200	EUR	33,50	3.256.200,00		1,24%	1,21%
				<b>85.413.733,75</b>		<b>32,55%</b>	<b>31,80%</b>
<b>Irlande</b>							
KERRY	35.000	EUR	89,38	3.128.300,00		1,19%	1,16%
KINGSPAN GROUP PLC	61.400	EUR	60,90	3.739.260,00		1,42%	1,39%



**DPAM B**  
**EQUITIES EUROLAND SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
				<b>6.867.560,00</b>		<b>2,62%</b>	<b>2,56%</b>
<b>Italie</b>							
AMPLIFON SPA	147.100	EUR	33,59	4.941.089,00		1,88%	1,84%
BANCA GENERALI SPA	69.000	EUR	31,50	2.173.500,00		0,83%	0,81%
FINECOBANK SPA	283.900	EUR	12,31	3.496.228,50		1,33%	1,30%
HERA	640.000	EUR	2,72	1.742.080,00		0,66%	0,65%
INTERPUMP GROUP SPA	90.000	EUR	50,88	4.579.200,00		1,74%	1,70%
MEDIOBANCA	320.000	EUR	10,96	3.507.200,00		1,34%	1,31%
MONCLER SPA	82.000	EUR	63,34	5.193.880,00		1,98%	1,93%
PIRELLI C S.P.A.	650.000	EUR	4,52	2.940.600,00		1,12%	1,09%
PRYSMIAN SPA	45.000	EUR	38,28	1.722.600,00		0,66%	0,64%
				<b>30.296.377,50</b>		<b>11,55%</b>	<b>11,28%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ASM INTERNATIONAL	11.000	EUR	388,35	4.271.850,00		1,63%	1,59%
ASML HOLDING NV	22.000	EUR	663,00	14.586.000,00		5,56%	5,43%
ASR	37.500	EUR	41,24	1.546.500,00		0,59%	0,58%
BESI	45.000	EUR	99,30	4.468.500,00		1,70%	1,66%
FERROVIAL SE	115.000	EUR	29,02	3.337.875,00		1,27%	1,24%
IMCD N.V.	33.700	EUR	131,70	4.438.290,00		1,69%	1,65%
KPN NEW	1.484.400	EUR	3,27	4.852.503,60		1,85%	1,81%
STELLANTIS N.V.	373.000	EUR	16,09	6.001.570,00		2,29%	2,23%
				<b>43.503.088,60</b>		<b>16,58%</b>	<b>16,19%</b>
<b>Portugal</b>							
EDP-ENERGIAS-REG	1.220.000	EUR	4,48	5.460.720,00		2,08%	2,03%
				<b>5.460.720,00</b>		<b>2,08%</b>	<b>2,03%</b>
<b>Total - Actions</b>				<b><u>262.418.809,85</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>97,69%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>262.418.809,85</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,69%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>262.418.809,85</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,69%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		EUR		6.512.719,62			2,42%
Intérêts sur CC		EUR		16.262,68			0,01%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>6.528.982,30</b>			<b>2,43%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>6.528.982,30</b>			<b>2,43%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-323.172,20</b>			<b>-0,12%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>268.624.619,95</b>			<b>100,00%</b>

## 15.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
FRANCE	32,54%
ALLEMAGNE	19,18%
PAYS-BAS	16,58%
ITALIE	11,55%
ESPAGNE	8,23%
BELGIQUE	5,14%
IRLANDE	2,62%
PORTUGAL	2,08%
SUISSE	1,88%
FINLANDE	0,20%
<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.

## 15.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
PHARMACIE - COSMETIQUE	13,81%
TEXTILE & HABILLEMENT	10,13%
BANQUES	9,79%
IT & INTERNET	8,89%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	8,89%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	6,62%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	6,17%
PRODUITS CHIMIQUES	5,73%
TELECOMMUNICATIONS	5,62%
SOURCES D'ENERGIE	5,14%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	4,90%
SERVICES DIVERS	2,93%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	2,29%
TRANSPORT & CIRCULATION	2,26%
CONSTRUCTION MECANIQUE	2,26%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,42%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,19%
PNEUS & CAOUTCHOUC	1,12%
DIFFUSION & EDITION	0,64%
PETROLE & DERIVES	0,20%
<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.

## 15.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	53.445.515,48		53.445.515,48
Ventes	31.080.605,71		31.080.605,71
<b>Total 1</b>	<b>84.526.121,19</b>		<b>84.526.121,19</b>
Souscriptions	28.013.273,70		28.013.273,70
Remboursements	7.973.728,55		7.973.728,55
<b>Total 2</b>	<b>35.987.002,25</b>		<b>35.987.002,25</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	255.266.560,75		255.266.560,75
<b>Taux de rotation</b>	<b>19,02%</b>		<b>19,02%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 15.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	1.202,00	0,00	1.202,00	2.542,00	400,00	3.344,00	0,00	920,00	2.424,00
B	2,00	0,00	2,00	1.462,71	0,00	1.464,71	9,49	0,00	1.474,20
F	306.165,00	152.920,00	801.095,00	361.250,00	414.655,00	747.690,00	193.518,00	39.475,00	901.733,00
F LC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J	915,00	0,00	915,00	0,00	50,00	865,00	0,00	80,00	785,00
P	1.635,00	424,00	4.487,00	437,00	266,00	4.658,00	244,00	43,00	4.859,00
<b>TOTAL</b>			<b>807.701,00</b>			<b>758.021,71</b>			<b>911.275,20</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	
A	138.233,03	0,00	270.901,32	40.712,00	0,00	100.442,80	
B	208,95	0,00	150.933,33	0,00	1.000,00	0,00	
F	34.961.765,10	17.190.344,20	36.964.534,50	48.555.643,80	21.231.875,96	4.396.203,50	
F LC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
J	23.177.413,95	0,00	0,00	1.240.111,50	0,00	2.273.833,20	
P	48.234.065,65	12.074.889,67	11.839.070,33	7.428.115,59	6.780.397,74	1.203.249,05	
<b>TOTAL</b>	<b>106.511.686,68</b>	<b>29.265.233,87</b>	<b>49.225.439,48</b>	<b>57.264.582,89</b>	<b>28.013.273,70</b>	<b>7.973.728,55</b>	

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		123,44		98,40		112,10
B		123,54		98,91		112,67
F		124,30		100,42		114,89
F LC	268.107.797,73	0,00	215.712.448,80	0,00	268.624.619,95	0,00
J		30.412,33		24.667,39		28.280,21
P		31.324,58		25.509,13		29.303,30
<b>TOTAL</b>	<b>268.107.797,73</b>		<b>215.712.448,80</b>		<b>268.624.619,95</b>	

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

## 15.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

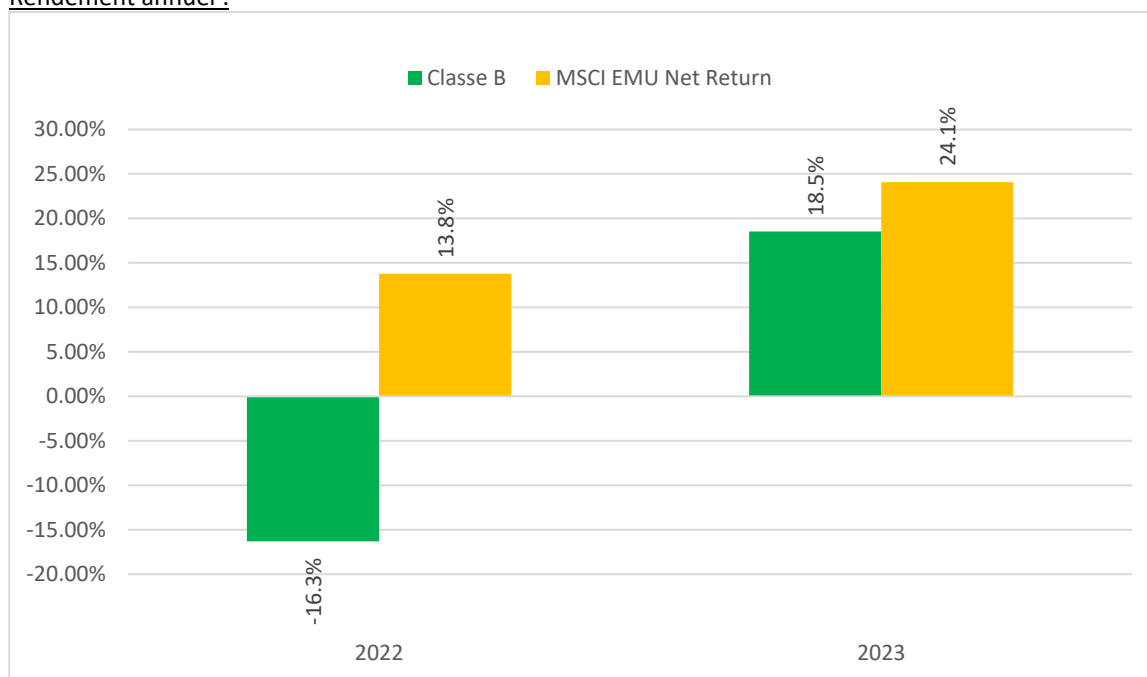
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI EMU Net Return	24,09 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	05/02/2021	7,66 % (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	18,55 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	05/02/2021	3,78 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	18,53 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	05/02/2021	3,81 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	19,58 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/12/2020	5,62 % (en EUR)

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	20,07 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	19/02/2021	5,02 % (en EUR)

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	20,55 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/12/2020	6,45 % (en EUR)



## 15.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6324121126 :

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.	1,81%
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.	0,31%

#### - Classe B - BE6324122132 :

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.	1,84%
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.	0,31%

#### - Classe B LC - BE6324123148 :

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.	1,44%
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.	0,31%

#### - Classe E - BE6324124153 :

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.	0,94%
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.	0,31%

#### - Classe F - BE6324125168 :

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.	0,94%
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.	0,31%

#### - Classe F CHF HEDGED - BE6324128196 :

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.	0,94%
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.	0,31%

**- Classe F LC - BE6324126174 :**

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.	0,74%
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.	0,31%

**- Classe F USD HEDGED - BE6324127180 :**

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.	0,94%
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.	0,31%

**- Classe J - BE6324135266 :**

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.	0,53%
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.	0,31%

**- Classe L - BE6324129202 :**

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.	2,62%
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.	0,31%

**- Classe M - BE6324136272 :**

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.	0,31%

**- Classe N - BE6324137288 :**

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.	0,31%

- Classe P - BE6324133246 :

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.	0,13%
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.	0,31%

- Classe V - BE6324130218 :

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.	0,31%

- Classe W - BE6324131224 :

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.	0,31%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 51,10% 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.

## 15.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2021 classe A 0,49 EUR

### 15.11.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre

### 15.11.3. 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.

## 16. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE

### 16.1. RAPPORT DE GESTION

#### 16.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Période de souscription initiale : 16 août 2021.

Prix de souscription initiale: 100,00 EUR.

#### 16.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif de ce compartiment est d'offrir aux actionnaires une exposition aux titres de créances libellés en euro bénéficiant d'une notation correspondant au moins à la notation investment grade\*. Ces titres sont sélectionnés sur base d'une méthodologie stricte en matière de respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes, le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune protection ou garantie sur le capital.

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.

\* Investment Grade : est une interprétation en termes de risques financiers de la qualité de l'émetteur de l'obligation. Les agences de notation utilisent chacune leur échelle pour évaluer la notion de risque. Les notations « investment grade » sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's et Fitch et entre Aaa et Baa3 suivant l'échelle de Moody's.

##### Politique de placement

Le compartiment investit principalement dans des obligations et/ou d'autres titres de créance (en ce compris, sans que cette liste ne soit exhaustive, des obligations perpétuelles et des obligations à coupon zéro), à taux fixe ou flottant, libellés en euro, émis par des entreprises et bénéficiant (ou, à défaut, leurs émetteurs) d'une notation investment grade.

La sélection des valeurs se base sur des analyses économique-financières ainsi que sur une méthodologie rigoureuse d'exclusions, d'intégration des facteurs ESG, d'actionariat actif et d'engagement avec les entreprises.

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

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

#### **16.1.4. Indice et benchmark**

iBoxx Euro Corporate Bond All Maturities index

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : iBoxx Euro Corporate Bond All Maturities index.

Cet indice reflète la performance du marché des obligations libellées en EUR et émises par des entreprises ayant un rating « investment grade ». La performance de l'indice est calculée en réinvestissant les coupons bruts (indice Total Return).

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

Depuis le début de l'année, la valeur liquidative des actions de capitalisation a augmenté de 2,02 % contre 2,16 % pour l'indice € Iboxx All Maturities Corporate Bond Index.

Nous avons participé de manière sélective à de nouvelles émissions (KPN, Stellantis, AT&T, GBL ou quelques valeurs financières) dans le courant de l'année. Nous avons principalement vendu des obligations onéreuses dans des secteurs tels que la technologie (IBM, SAP) et les télécommunications (Orange, Verizon).

#### **16.1.6. Politique future**

Les rendements actuels atteignent des sommets pluriannuels. Les spreads de crédit neutres actuels offrent également une protection importante contre toute nouvelle baisse.

Nous continuons à penser que les obligations d'entreprises dotées de bilans solides peuvent traverser cette période de turbulences et cette incertitude macroéconomique. La sélectivité et la sélection des crédits sont ici essentielles, car il est probable que la reprise sera inégale d'un secteur à l'autre voire au sein d'un même secteur. Notre analyse interne du crédit est essentielle et restera la pierre angulaire du processus d'investissement afin que le fonds puisse résister au mieux aux épisodes de forte volatilité.

#### **16.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

**16.2. BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>95.273.597,17</b>	<b>95.996.517,40</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>94.527.774,75</b>	<b>95.557.341,75</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	94.527.774,75	95.557.341,75
a.	Obligations	94.527.774,75	95.557.341,75
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-761.264,13</b>	<b>-170.612,04</b>
A.	Créances		
B.	Dettes	-761.264,13	-170.612,04
a.	Montants à payer (-)	-594.741,92	
c.	Emprunts (-)		-222,68
e.	Autres (-)	-166.522,21	-170.389,36
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>752.496,08</b>	<b>155.385,08</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	752.496,08	155.385,08
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>754.590,47</b>	<b>454.402,61</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	754.590,47	454.402,61
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>95.273.597,17</b>	<b>95.996.517,40</b>
A.	Capital	126.105.452,77	110.246.287,36
B.	Participations au résultat		
C.	Résultat reporté	-32.717.535,01	-1.158.340,63
D.	Résultat de la période	1.885.679,41	-13.091.429,33

**DPAM B**  
**BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 16.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>			
A.	Obligations et autres titres de créance	1.349.963,90	-13.317.354,20
a.	Obligations	1.349.963,90	-13.317.354,20
	Gain réalisé	9.369,23	460,76
	Perte réalisée	-2.271.787,08	-1.009.478,96
	Gain/Perte non-réalisé	3.612.381,75	-12.308.336,00
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change		
		<b>1.349.963,90</b>	<b>-13.317.354,20</b>
<b>II. Produits et charges des placements</b>			
A.	Dividendes		
B.	Intérêts (+/-)	834.115,19	543.982,30
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	818.901,77	539.632,39
b.	Dépôts et liquidités	15.213,42	4.349,91
	Intérêts d'emprunts (-)	-6.451,15	-7.648,70
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-892,50	-0,01
	D'origine étrangère	-892,50	-0,01
F.	Autres produits provenant des placements		
		<b>826.771,54</b>	<b>536.333,59</b>
<b>III. Autres produits</b>			
Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison			
A.			
B.	Autres		
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>			
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-7.515,65	-7.494,64
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-23.592,51	-24.933,92
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-210.057,99	-226.278,70
a.	Gestion financière	-188.816,18	-203.396,65
	Classe B (Cap)	-188.816,18	-203.396,65
b.	Gestion administrative et comptable	-21.241,81	-22.882,05
E.	Frais administratifs (-)	-2.390,76	-2.236,47
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2,66	-3,74
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-57,16	-31,39
H.	Services et biens divers (-)	-2.474,51	-3.781,38
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-43.972,09	-44.396,65
	Classe B (Cap)	-43.972,09	-44.396,65
K.	Autres charges (-)	-992,70	-1.251,83
		<b>-291.056,03</b>	<b>-310.408,72</b>
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>535.715,51</b>	<b>225.924,87</b>
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>			
		<b>1.885.679,41</b>	<b>-13.091.429,33</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>			
<b>VII. Résultat du semestre</b>			
		<b>1.885.679,41</b>	<b>-13.091.429,33</b>



## 16.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b><i>Obligation du Secteur Public</i></b>							
<b>Danemark</b>							
VESTAS 4,125 23-26	800.000	EUR	99,84	798.688,00		0,84%	0,84%
				<b>798.688,00</b>		<b>0,84%</b>	<b>0,84%</b>
<b>Finlande</b>							
TEOLLIS 4,75 23-30	500.000	EUR	100,13	500.645,00		0,53%	0,53%
				<b>500.645,00</b>		<b>0,53%</b>	<b>0,53%</b>
<b>France</b>							
AUTOROUT 1,125 16-26	1.300.000	EUR	93,93	1.221.109,50		1,29%	1,28%
SUEZ 1,00 17-25	500.000	EUR	94,97	474.847,50		0,50%	0,50%
				<b>1.695.957,00</b>		<b>1,79%</b>	<b>1,78%</b>
<b>Italie</b>							
AZA SPA 4,50 22-30	1.000.000	EUR	100,66	1.006.605,00		1,06%	1,06%
ACEA 3,875 23-31	900.000	EUR	97,83	880.470,00		0,93%	0,92%
FERROV 4,125 23-29	600.000	EUR	99,09	594.552,00		0,63%	0,62%
				<b>2.481.627,00</b>		<b>2,63%</b>	<b>2,60%</b>
<b>Norvège</b>							
STATKRAFT 3,50 23-33	500.000	EUR	99,47	497.365,00		0,53%	0,52%
				<b>497.365,00</b>		<b>0,53%</b>	<b>0,52%</b>
<b>Total - Obligation du Secteur Public</b>				<b>5.974.282,00</b>		<b>6,32%</b>	<b>6,27%</b>
<b><i>Emis(es) par une entreprise privée</i></b>							
<b>Australie</b>							
TELSTRA 1,00 20-30	1.200.000	EUR	84,24	1.010.886,00		1,07%	1,06%
				<b>1.010.886,00</b>		<b>1,07%</b>	<b>1,06%</b>
<b>Belgique</b>							
ARGENTA FRN 22-27	500.000	EUR	99,63	498.152,50		0,53%	0,52%
ELIA FRN 18-PERP	200.000	EUR	99,15	198.302,00		0,21%	0,21%
GBL 4,00 23-33	500.000	EUR	100,83	504.175,00		0,53%	0,53%
INBEV 0,8 15-30	500.000	EUR	88,06	440.292,50		0,47%	0,46%
KBC 0,125 20-26	800.000	EUR	90,93	727.420,00		0,77%	0,76%
KBC 0,75 20-30	200.000	EUR	80,21	160.421,00		0,17%	0,17%
KBC FRN 20-27	500.000	EUR	89,35	446.767,50		0,47%	0,47%
KBC GROUP FRN 21-27	500.000	EUR	89,57	447.857,50		0,47%	0,47%
SOLVAY 0,5 19-29	700.000	EUR	84,68	592.742,50		0,63%	0,62%
VGP NV 1,50 21-29	1.200.000	EUR	69,53	834.336,00		0,88%	0,88%
				<b>4.850.466,50</b>		<b>5,13%</b>	<b>5,09%</b>
<b>Canada</b>							
TORONTO 0,50 22-27	1.000.000	EUR	87,70	876.985,00		0,93%	0,92%
				<b>876.985,00</b>		<b>0,93%</b>	<b>0,92%</b>
<b>Suisse</b>							
UBS GROUP FRN 20-28	500.000	EUR	82,15	410.745,00		0,43%	0,43%
				<b>410.745,00</b>		<b>0,43%</b>	<b>0,43%</b>

**DPAM B**  
**BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Allemagne</b>							
ADIDAS 0,00 20-24	800.000	EUR	95,57	764.576,00		0,81%	0,80%
ALLIANZ 3,099 17-47	1.000.000	EUR	93,14	931.365,00		0,99%	0,98%
DAIMLER 2,625 20-25	800.000	EUR	98,21	785.668,00		0,83%	0,82%
DEUT POST 1,25 16-26	500.000	EUR	94,66	473.277,50		0,50%	0,50%
DEUT TEL 1,375 19-34	500.000	EUR	80,86	404.280,00		0,43%	0,42%
E.ON 0,35 19-30	800.000	EUR	80,86	646.844,00		0,68%	0,68%
EVONIK 2,25 22-27	1.400.000	EUR	93,46	1.308.412,00		1,38%	1,37%
KNORR 3,25 22-27	1.000.000	EUR	98,37	983.675,00		1,04%	1,03%
MERCEDES 0,75 20-30	500.000	EUR	83,77	418.870,00		0,44%	0,44%
MERCK 0,125 20-25	800.000	EUR	92,87	742.972,00		0,79%	0,78%
MERCK 0,875 19-31	800.000	EUR	81,95	655.568,00		0,69%	0,69%
SAP 0,125 20-26	500.000	EUR	90,97	454.847,50		0,48%	0,48%
				<b>8.570.355,00</b>		<b>9,07%</b>	<b>9,00%</b>
<b>Danemark</b>							
ORSTED 3,625 23-26	800.000	EUR	99,43	795.452,00		0,84%	0,83%
				<b>795.452,00</b>		<b>0,84%</b>	<b>0,83%</b>
<b>Espagne</b>							
BANCO BILB FRN 23-31	500.000	EUR	100,00	500.020,00		0,53%	0,52%
BANCO BL 3,375 22-27	1.000.000	EUR	97,02	970.160,00		1,03%	1,02%
BBVASM FRN 23-26	500.000	EUR	99,17	495.832,50		0,52%	0,52%
CAIXABANK FRN 22-30	1.000.000	EUR	103,04	1.030.395,00		1,09%	1,08%
IBERDROLA FRN 21-PER	1.000.000	EUR	84,33	843.335,00		0,89%	0,89%
				<b>3.839.742,50</b>		<b>4,06%</b>	<b>4,03%</b>
<b>Finlande</b>							
NORDEA 0,50 21-31	700.000	EUR	79,36	555.530,50		0,59%	0,58%
				<b>555.530,50</b>		<b>0,59%</b>	<b>0,58%</b>
<b>France</b>							
ADP 1,50 15-23	500.000	EUR	99,86	499.320,00		0,53%	0,52%
ALSTOM 0,00 21-29	1.100.000	EUR	81,53	896.819,00		0,95%	0,94%
APRR SA 0,00 21-28	800.000	EUR	83,76	670.068,00		0,71%	0,70%
APRR SA 3,125 23-30	500.000	EUR	97,25	486.227,50		0,51%	0,51%
ARKEMA 1,50 17-27	800.000	EUR	92,61	740.880,00		0,78%	0,78%
AUTOROUT 1,125 17-26	1.300.000	EUR	93,09	1.210.235,00		1,28%	1,27%
BFCM 3,125 22-27	500.000	EUR	96,27	481.362,50		0,51%	0,51%
BFCM FRN 22-32	1.000.000	EUR	93,70	936.960,00		0,99%	0,98%
BNP FRN 19-26	800.000	EUR	93,10	744.828,00		0,79%	0,78%
BNPP 2,10 22-32	500.000	EUR	84,51	422.562,50		0,45%	0,44%
BNPP 2,75 22-28	1.000.000	EUR	93,12	931.155,00		0,99%	0,98%
CA 0,875 20-32	700.000	EUR	76,92	538.454,00		0,57%	0,57%
EDF 4,625 09-24	500.000	EUR	100,69	503.450,00		0,53%	0,53%
KERING 0,75 20-28	400.000	EUR	89,07	356.298,00		0,38%	0,37%
KERING 1,25 16-26	800.000	EUR	93,75	750.028,00		0,79%	0,79%
MICHELIN 0,625 20-40	500.000	EUR	65,23	326.140,00		0,35%	0,34%
ORANGE 1,375 18-28	1.000.000	EUR	90,91	909.125,00		0,96%	0,95%
PERNOD 1,50 16-26	1.000.000	EUR	94,59	945.920,00		1,00%	0,99%
SCHNEID 1,375 18-27	800.000	EUR	91,74	733.948,00		0,78%	0,77%
SCHNEID 3,375 23-25	100.000	EUR	99,03	99.032,00		0,10%	0,10%
SOCGEN FRN 22-30	500.000	EUR	96,84	484.197,50		0,51%	0,51%
ST GOB 1,375 17-27	600.000	EUR	91,85	551.097,00		0,58%	0,58%
				<b>14.218.107,00</b>		<b>15,04%</b>	<b>14,92%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
BARCL 1,375 18-26	1.300.000	EUR	94,76	1.231.854,00		1,30%	1,29%
BRAMBLES 4,25 23-31	500.000	EUR	100,46	502.317,50		0,53%	0,53%
BRITISH 2,50 14-26	500.000	EUR	95,94	479.697,50		0,51%	0,50%
DIAGEO FIN 0,5 17-24	600.000	EUR	96,73	580.398,00		0,61%	0,61%
HSBC 0,875 16-24	700.000	EUR	96,19	673.312,50		0,71%	0,71%
NATWEST FRN 23-34	1.000.000	EUR	98,96	989.565,00		1,05%	1,04%
VODAFONE 1,125 17-25	1.000.000	EUR	93,61	936.135,00		0,99%	0,98%

**DPAM B**  
**BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
				<b>5.393.279,50</b>		<b>5,71%</b>	<b>5,66%</b>
<b>Irlande</b>							
KERRY 0,875 21-31	1.000.000	EUR	79,88	798.790,00		0,85%	0,84%
				<b>798.790,00</b>		<b>0,85%</b>	<b>0,84%</b>
<b>Italie</b>							
ERG SPA 0,875 21-31	800.000	EUR	77,39	619.092,00		0,65%	0,65%
INTESA SAN FRN 23-28	800.000	EUR	99,94	799.500,00		0,85%	0,84%
UNICREDIT FRN 22-28	1.000.000	EUR	88,29	882.940,00		0,93%	0,93%
				<b>2.301.532,00</b>		<b>2,43%</b>	<b>2,42%</b>
<b>Jersey</b>							
UBS GRP 1,25 16-26	1.000.000	EUR	90,09	900.940,00		0,95%	0,95%
				<b>900.940,00</b>		<b>0,95%</b>	<b>0,95%</b>
<b>Japon</b>							
MITSUB 0,872 17-24	500.000	EUR	96,31	481.565,00		0,51%	0,51%
NTT FIN 0,082 21-25	500.000	EUR	91,15	455.767,50		0,48%	0,48%
				<b>937.332,50</b>		<b>0,99%</b>	<b>0,98%</b>
<b>Caïmanes</b>							
CK HUTCH 1,00 21-33	1.000.000	EUR	73,61	736.105,00		0,78%	0,77%
				<b>736.105,00</b>		<b>0,78%</b>	<b>0,77%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
BECTON 3,553 23-29	1.000.000	EUR	98,17	981.680,00		1,04%	1,03%
NESTLE 0,375 20-32	1.000.000	EUR	79,34	793.395,00		0,84%	0,83%
P3 GROUP 0,875 22-26	1.000.000	EUR	88,40	884.005,00		0,94%	0,93%
SEGRE 1,25 22-26	500.000	EUR	90,68	453.380,00		0,48%	0,48%
				<b>3.112.460,00</b>		<b>3,29%</b>	<b>3,27%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ABN AMRO 3,625 23-26	500.000	EUR	98,88	494.422,50		0,52%	0,52%
AKZO 1,50 22-28	500.000	EUR	89,69	448.475,00		0,47%	0,47%
AMERICAN 0,75 22-25	500.000	EUR	94,68	473.410,00		0,50%	0,50%
ASML 0,625 20-29	800.000	EUR	85,82	686.552,00		0,73%	0,72%
ASML 2,25 22-32	500.000	EUR	92,19	460.935,00		0,49%	0,48%
BMW 0,875 20-32	500.000	EUR	81,53	407.640,00		0,43%	0,43%
BMW 1,50 19-29	1.300.000	EUR	90,57	1.177.462,00		1,25%	1,24%
BMW FIN 0,50 22-25	1.000.000	EUR	94,65	946.495,00		1,00%	0,99%
COOP RAB 0,25 19-26	1.000.000	EUR	89,61	896.085,00		0,95%	0,94%
COOP RAB 0,625 19-24	500.000	EUR	97,88	489.375,00		0,52%	0,51%
COOP RABO 1,25 16-26	600.000	EUR	93,98	563.907,00		0,60%	0,59%
DELHAIZE 0,375 21-30	1.000.000	EUR	81,31	813.140,00		0,86%	0,85%
DEUT TEL 1,50 16-28	1.000.000	EUR	90,84	908.380,00		0,96%	0,95%
ENEL FIN 0,875 21-34	800.000	EUR	70,37	562.960,00		0,60%	0,59%
ENEL FIN 4,00 23-31	500.000	EUR	99,43	497.152,50		0,53%	0,52%
ENEXIS 0,875 16-26	300.000	EUR	92,46	277.393,50		0,29%	0,29%
IBERDROL 0,375 16-25	1.000.000	EUR	93,38	933.830,00		0,99%	0,98%
IBERDROLA FRN 21-PE	1.000.000	EUR	86,50	864.995,00		0,92%	0,91%
ING FRN 19-30	500.000	EUR	89,17	445.872,50		0,47%	0,47%
ING FRN 22-26	400.000	EUR	95,41	381.640,00		0,40%	0,40%
KON AH D 0,25 19-25	700.000	EUR	93,33	653.327,50		0,69%	0,69%
KPN 3,875 23-31	600.000	EUR	99,67	597.999,00		0,63%	0,63%
NN BANK N 0,50 21-28	1.000.000	EUR	82,94	829.390,00		0,88%	0,87%
SIEMENS 0,375 20-26	900.000	EUR	91,24	821.182,50		0,87%	0,86%
SIEMENS 0,625 22-27	1.000.000	EUR	90,01	900.065,00		0,95%	0,94%
SIEMENS 3,375 23-31	500.000	EUR	100,09	500.435,00		0,53%	0,53%
STEDIN 0,50 19-29	800.000	EUR	82,70	661.564,00		0,70%	0,69%
STEDIN 2,375 22-30	500.000	EUR	92,11	460.570,00		0,49%	0,48%
STEDIN FRN 21-PERP	700.000	EUR	85,89	601.258,00		0,64%	0,63%
STELLANT 4,25 23-31	400.000	EUR	98,60	394.414,00		0,42%	0,41%

**DPAM B**  
**BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
STELLANT 4,375 23-30	500.000	EUR	100,26	501.312,50		0,53%	0,53%
TENNET 0,125 20-32	500.000	EUR	75,82	379.097,50		0,40%	0,40%
TENNET HD 2,00 18-34	750.000	EUR	86,48	648.596,25		0,69%	0,68%
THERMO 1,125 21-33	1.300.000	EUR	77,76	1.010.880,00		1,07%	1,06%
THERMO FI 0,00 21-25	500.000	EUR	91,23	456.155,00		0,48%	0,48%
VESTEDA F 0,75 21-31	1.000.000	EUR	75,80	758.020,00		0,80%	0,80%
VONOVIA 1,125 17-25	1.000.000	EUR	91,84	918.430,00		0,97%	0,96%
VONOVIA 2,25 15-23	500.000	EUR	98,91	494.535,00		0,52%	0,52%
				<b>24.317.353,25</b>		<b>25,73%</b>	<b>25,52%</b>
<b>Norvège</b>							
STATNETT 3,50 23-33	500.000	EUR	99,56	497.807,50		0,53%	0,52%
STRATKRFT 2,87 22-29	500.000	EUR	96,64	483.195,00		0,51%	0,51%
				<b>981.002,50</b>		<b>1,04%</b>	<b>1,03%</b>
<b>Suède</b>							
ATLAS CO 0,625 16-26	800.000	EUR	91,60	732.796,00		0,78%	0,77%
EQT AB 2,875 22-32	1.500.000	EUR	79,87	1.198.012,50		1,27%	1,26%
NORDEA 0,625 21-31	600.000	EUR	87,40	524.376,00		0,55%	0,55%
TELIA 3,625 23-32	500.000	EUR	99,15	495.767,50		0,52%	0,52%
VOLVO 2,625 22-26	1.000.000	EUR	96,66	966.570,00		1,02%	1,01%
				<b>3.917.522,00</b>		<b>4,14%</b>	<b>4,11%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
ATT INC 3,55 12-32	500.000	EUR	95,30	476.482,50		0,50%	0,50%
ATT INC 4,30 23-34	500.000	EUR	100,41	502.045,00		0,53%	0,53%
BAC FRN 18-28	1.100.000	EUR	89,94	989.307,00		1,05%	1,04%
CHUBB 0,875 19-29	500.000	EUR	82,28	411.415,00		0,44%	0,43%
ECOLAB 1,00 16-24	500.000	EUR	98,45	492.257,50		0,52%	0,52%
ILLINOIS 2,125 15-30	1.000.000	EUR	90,20	902.030,00		0,95%	0,95%
JPMORGAN 1,5 15-25	700.000	EUR	96,28	673.956,50		0,71%	0,71%
JPMORGAN FRN 18-29	1.000.000	EUR	89,35	893.500,00		0,95%	0,94%
KELLOGG 1,25 15-25	500.000	EUR	95,72	478.582,50		0,51%	0,50%
MOODY S 0,95 19-30	1.000.000	EUR	83,85	838.525,00		0,89%	0,88%
MORGAN S FRN 17-26	700.000	EUR	92,97	650.814,50		0,69%	0,68%
MORGAN ST 1,75 16-24	1.000.000	EUR	98,55	985.450,00		1,04%	1,03%
NETFLIX 3,625 19-30	800.000	EUR	95,42	763.356,00		0,81%	0,80%
PROLOGIS 3,875 23-30	1.000.000	EUR	97,12	971.185,00		1,03%	1,02%
				<b>10.028.906,50</b>		<b>10,61%</b>	<b>10,53%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>88.553.492,75</b>		<b>93,68%</b>	<b>92,95%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créances</b>				<b>94.527.774,75</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,22%</b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>94.527.774,75</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,22%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>94.527.774,75</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,22%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		349,22			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		752.146,86			0,79%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>752.496,08</b>			<b>0,79%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>752.496,08</b>			<b>0,79%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-761.264,13</b>			<b>-0,80%</b>
<b>Autres</b>				<b>754.590,47</b>			<b>0,79%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>95.273.597,17</b>			<b>100,00%</b>

## 16.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
PAYS-BAS	25,72%
FRANCE	16,84%
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	10,61%
ALLEMAGNE	9,07%
ROYAUME-UNI	5,71%
BELGIQUE	5,13%
ITALIE	5,06%
SUEDE	4,14%
ESPAGNE	4,06%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	3,29%
DANEMARK	1,69%
NORVEGE	1,56%
FINLANDE	1,12%
AUSTRALIE	1,07%
JAPON	0,99%
JERSEY	0,95%
CANADA	0,93%
IRLANDE	0,85%
CAÏMANES	0,78%
SUISSE	0,43%
<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.

## 16.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	27,59%
BANQUES	24,34%
SOURCES D'ENERGIE	7,47%
VEHICULES ROUTIERS	6,38%
TELECOMMUNICATIONS	6,15%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	4,26%
PRODUITS CHIMIQUES	3,79%
IMMOBILIER	3,40%
CONSTRUCTION MECANIQUE	2,77%
DISTRIBUTION	2,72%
TRANSPORTS AERIENS	2,32%
BOISSONS & TABACS	1,47%
IT & INTERNET	1,29%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	1,21%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	0,99%
TITRISATION (ABS & MBS)	0,95%
TEXTILE & HABILLEMENT	0,81%
PETROLE & DERIVES	0,65%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,58%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	0,51%
PNEUS & CAOUTCHOUC	0,35%
<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.

## 16.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	15.935.218,00		15.935.218,00
Ventes	13.042.951,40		13.042.951,40
<b>Total 1</b>	<b>28.978.169,40</b>		<b>28.978.169,40</b>
Souscriptions	0,00		0,00
Remboursements	0,00		0,00
<b>Total 2</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	95.200.228,89		95.200.228,89
<b>Taux de rotation</b>	<b>30,44%</b>		<b>30,44%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 16.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
B	1.104.211,79	1.769,46	1.102.442,33	0,00	0,00	1.102.442,33	0,00	0,00	1.102.442,33
<b>TOTAL</b>			<b>1.102.442,33</b>			<b>1.102.442,33</b>			<b>1.102.442,33</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
B	110.420.000,00	174.999,99	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>110.420.000,00</b>	<b>174.999,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
B	109.087.946,73	98,95	93.387.917,76	84,71	95.273.597,17	86,42
<b>TOTAL</b>	<b>109.087.946,73</b>		<b>93.387.917,76</b>		<b>95.273.597,17</b>	

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



## 16.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

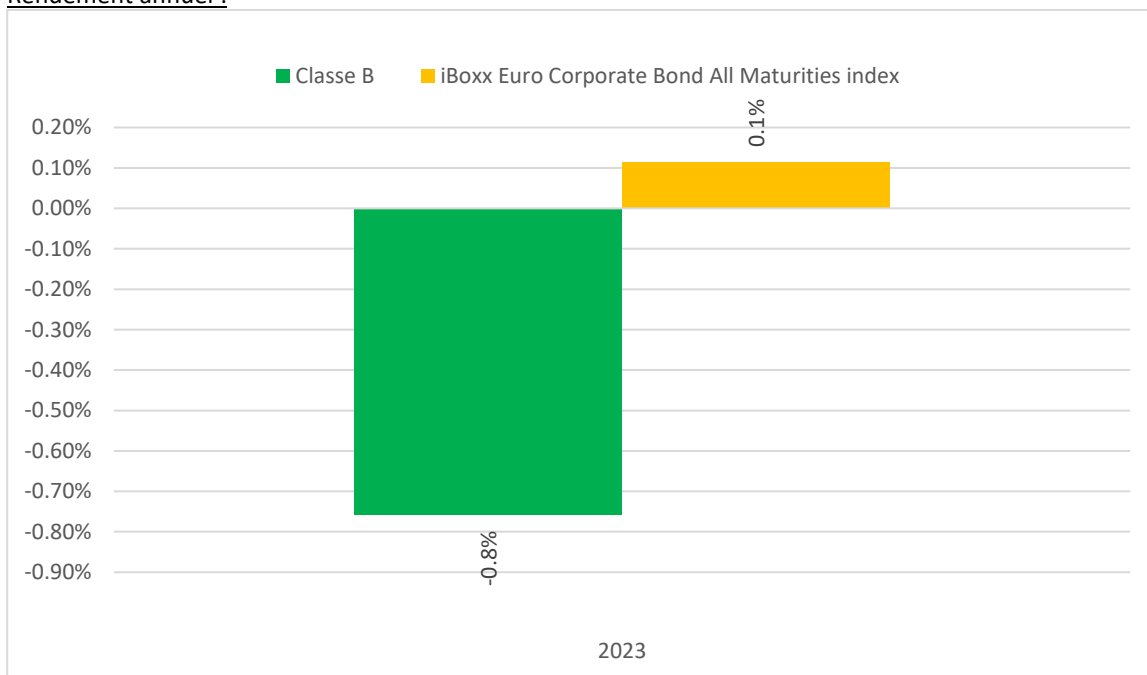
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

**DPAM B**  
**BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE**

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : iBoxx Euro Corporate Bond All Maturities index

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
iBoxx Euro Corporate Bond All Maturities index	0,11 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2021	-7,60 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	-0,76 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	23/09/2021	-7,83 % (en EUR)

## 16.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6328642713 :

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.	0,62%
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.	0,05%

#### - Classe B - BE6328643729 :

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.	0,62%
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.	0,05%

#### - Classe E - BE6328644735 :

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.	0,33%
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.	0,05%

#### - Classe F - BE6328645740 :

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.	0,33%
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.	0,05%

### Fee sharing

Au 30 juin 2023, 39,44% 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.

## **16.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**

---

### **16.11.1. Evaluation des instruments financiers**

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre

### **16.11.2. 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.

## 17. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE INDEX

### 17.1. RAPPORT DE GESTION

#### 17.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : Le 1er avril 2022.

Le 24 mars 2022, le compartiment a reçu l'entière du patrimoine du compartiment DPAM CAPITAL B Equities Europe Index de la sicav DPAM CAPITAL B. Le 1er avril 2022, le compartiment a été lancé suite à la prise d'effet de la fusion.

Prix de souscription initiale : Le prix de souscription initial correspond à la Valeur nette d'inventaire des actions du compartiment DPAM CAPITAL B Equities Europe Index de la sicav DPAM CAPITAL B datée du 1er avril 2022.

#### 17.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

#### 17.1.3. 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 européennes.

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.

##### Politique de placement

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 6 du Règlement SFDR 2019/2088

#### 17.1.4. Indice et benchmark

MSCI Europe Net Return

Ce benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion du compartiment.

MSCI Europe Net Return couvre environ 85 % de la capitalisation de marché flottant des pays de la zone EUROPE 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).

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

Le « tracking error » (erreur de suivi) est de l'ordre de 1,3%.

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

La valeur nette d'inventaire du fond (part B) au 30 juin 2023 était de 138,83 EUR et sa performance entre le 30 décembre 2022 et le 30 juin 2023 s'élevait à 11,37 % (en EUR).

L'indice de référence du compartiment Equities Europe Index est l'indice MSCI Europe Net DTR.

L'indice MSCI Europe Net DTR, dividendes nets de précompte local réinvestis, couvre les pays européens et est établi par MSCI. Tous les pays d'Europe sont repris dans cet indice, excepté le Luxembourg compte tenu de sa faible capitalisation boursière. La Grèce a, quant à elle, été classifiée comme pays émergent par l'indice MSCI fin 2013. L'indice comptait 426 positions au 30 juin 2023. La valeur de l'indice peut être consultée sur le site web de MSCI, [www.msci.com/end-of-day-data-search](http://www.msci.com/end-of-day-data-search). La composition de ses indices peut être consultée 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 (MSCI EUROPE). Comme par le passé, le plein investissement s'est poursuivi au sein de ce compartiment. Les liquidités, après déduction des contrats à terme sur les indices boursiers, ont été maintenues à un niveau très faible. L'utilisation de futures sur l'indice Dow Jones Stoxx 50 a complété les positions en actions et a permis d'être pleinement investi à travers un instrument liquide sans perturber la structure du portefeuille lors des émissions et des remboursements quotidiens.

#### **17.1.6. Politique future**

Comme par le passé, le compartiment Equities Europe Index poursuivra une politique d'investissement basée sur une indexation géographique et sectorielle. La référence demeure l'indice européen publié par MSCI.

#### **17.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

17.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>223.220.304,12</b>	<b>219.924.035,79</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>220.604.313,80</b>	<b>217.223.151,82</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	220.604.313,80	217.223.151,38
a.	Actions	220.604.313,80	217.223.151,38
D.	Autres valeurs mobilières		0,44
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>89.411,11</b>	<b>1.937.433,02</b>
A.	Créances	330.612,10	2.611.812,52
a.	Montants à recevoir	3.500,34	2.233.968,34
d.	Autres	327.111,76	377.844,18
B.	Dettes	-241.200,99	-674.379,50
a.	Montants à payer (-)	-172,73	-420.578,02
c.	Emprunts (-)	-162,05	-4.512,68
e.	Autres (-)	-240.866,21	-249.288,80
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>2.526.579,21</b>	<b>763.450,95</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	2.526.579,21	763.450,95
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>223.220.304,12</b>	<b>219.924.035,79</b>
A.	Capital	230.832.596,55	91.850.787,72
B.	Participations au résultat	1.782,05	-548.382,56
C.	Résultat reporté	-31.050.380,07	167.489.686,47
D.	Résultat de la période	23.436.305,59	-38.868.055,84

**DPAM B**  
**Equities Europe Index**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		2.402.352,00	2.587.425,00
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>2.402.352,00</b>	<b>2.587.425,00</b>
A.	Contrats à terme achetés	2.402.352,00	2.587.425,00
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		



## 17.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>18.939.090,20</b>	<b>-43.870.604,90</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	18.660.325,58	-43.714.839,33
a.	Actions	18.660.325,58	-43.714.839,33
	Gain réalisé	1.991.789,60	8.398.809,52
	Perte réalisée	-2.451.269,82	-3.492.972,38
	Gain/Perte non-réalisé	19.119.805,80	-48.620.676,47
D.	Autres valeurs mobilières		3.385,17
	Gain réalisé		3.384,73
	Gain/Perte non-réalisé		0,44
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés	261.720,00	-129.000,00
I.	Sur indices financiers	261.720,00	-129.000,00
ii.	Contrats à terme	261.720,00	-129.000,00
	Gain /Perte réalisée	255.570,00	-107.430,00
	Gain /Perte non-réalisée	6.150,00	-21.570,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	17.044,62	-30.150,74
a.	Instruments financiers dérivés	3.922,22	
ii.	Contrats à terme	3.922,22	
	Gain /Perte réalisée	3.922,22	
b.	Autres positions et opérations de change	13.122,40	-30.150,74
iv.	Autres	13.122,40	-30.150,74
	Gain /Perte réalisée	7.194,83	-28.178,09
	Gain /Perte non-réalisée	5.927,57	-1.972,65
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>4.923.353,75</b>	<b>5.451.977,51</b>
A.	Dividendes	5.500.717,91	6.120.753,62
B.	Intérêts (+/-)	39.035,22	272,74
b.	Dépôts et liquidités	39.035,22	272,74
	Intérêts d'emprunts (-)		-3.315,35
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-616.399,38	-665.733,50
	D'origine belge	-20.400,08	-31.153,08
	D'origine étrangère	-595.999,30	-634.580,42
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>83.328,87</b>	<b>119.184,61</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	83.328,87	119.184,61
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-509.467,23</b>	<b>-568.613,06</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-53.015,27	-76.854,35
B.	Charges financières (-)	-1.876,00	-1.476,00
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-46.867,68	-39.539,49
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-351.542,79	-400.588,34
a.	Gestion financière	-302.979,85	-344.735,49
	Classe A (Dis)	-6.661,98	-6.234,07
	Classe B (Cap)	-59.710,01	-62.951,67
	Classe F (Cap)	-189.104,08	-212.933,27
	Classe M (Dis)	-14.086,66	-6.068,01
	Classe N (Cap)	-33.417,12	-56.548,47
b.	Gestion administrative et comptable	-48.562,94	-55.852,85
E.	Frais administratifs (-)	-17.132,52	-18.336,37
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.088,13	-22,74
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-75,80	-85,85
H.	Services et biens divers (-)	-12.418,41	-7.359,20
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-23.110,17	-21.324,86
	Classe A (Dis)	-872,01	-915,01
	Classe B (Cap)	-6.280,12	-5.883,42
	Classe F (Cap)	-4.099,19	-5.129,25
	Classe F LC (Cap)		-38,92
	Classe M (Dis)	-5.476,58	-1.932,52
	Classe N (Cap)	-6.382,27	-7.424,26
	Classe P (Cap)		-1,48

**DPAM B**  
**Equities Europe Index**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
K.	Autres charges (-)	-2.340,46	-3.025,86
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>4.497.215,39</b>	<b>5.002.549,06</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>23.436.305,59</b>	<b>-38.868.055,84</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>23.436.305,59</b>	<b>-38.868.055,84</b>

## 17.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Autriche</b>							
ERSTE GROUP BANK	8.000	EUR	32,09	256.720,00		0,12%	0,12%
OMV	3.717	EUR	38,84	144.368,28		0,07%	0,06%
VERBUND AG	1.400	EUR	73,45	102.830,00		0,05%	0,05%
VOESTALPINE	3.000	EUR	32,90	98.700,00		0,04%	0,04%
				<b>602.618,28</b>		<b>0,27%</b>	<b>0,27%</b>
<b>Belgique</b>							
AGEAS SA NV	3.885	EUR	37,11	144.172,35		0,07%	0,06%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	19.400	EUR	51,83	1.005.502,00		0,46%	0,45%
DIETEREN GROUP	650	EUR	161,90	105.235,00		0,05%	0,05%
ELIA GROUP	1.062	EUR	116,30	123.510,60		0,06%	0,06%
GBL	2.800	EUR	72,16	202.048,00		0,09%	0,09%
KBC	5.500	EUR	63,92	351.560,00		0,16%	0,16%
SOFINA	350	EUR	189,70	66.395,00		0,03%	0,03%
SOLVAY	1.700	EUR	102,30	173.910,00		0,08%	0,08%
UCB	3.100	EUR	81,20	251.720,00		0,11%	0,11%
UMICORE S.A.	6.186	EUR	25,59	158.299,74		0,07%	0,07%
WAREHOUSES DE PAUW	3.900	EUR	25,12	97.968,00		0,04%	0,04%
				<b>2.680.320,69</b>		<b>1,21%</b>	<b>1,20%</b>
<b>Suisse</b>							
ABB-NOM-NEW	37.000	CHF	35,18	1.333.599,71		0,60%	0,60%
ADECCO-NOM-NEW-	2.658	CHF	29,23	79.599,75		0,04%	0,04%
ALCON SA	11.550	CHF	74,10	876.855,69		0,40%	0,39%
BACHEM HLDG N	750	CHF	78,00	59.935,45		0,03%	0,03%
BALOISE HOLDING	918	CHF	131,40	123.585,06		0,06%	0,06%
BARRY CALLEBAUT-NOM-	150	CHF	1.727,00	265.406,49		0,12%	0,12%
BKW AG	500	CHF	158,00	80.938,48		0,04%	0,04%
BQ CANTONALE VAUDOIS	1.200	CHF	94,50	116.182,57		0,05%	0,05%
CLARIANT-NOM-NEW	4.800	CHF	12,92	63.537,73		0,03%	0,03%
COCA-COLA HBC	21.600	GBP	23,45	590.246,46		0,27%	0,26%
DSM-FIRMENICH AG	3.956	EUR	98,62	390.140,72		0,18%	0,17%
DUFREY AG	2.400	CHF	40,76	100.224,37		0,05%	0,04%
EMS-CHEM HLDG N	200	CHF	677,00	138.722,40		0,06%	0,06%
FINANCIERE RICHEMONT	12.100	CHF	151,65	1.879.990,78		0,85%	0,84%
GEBERIT	750	CHF	468,10	359.689,57		0,16%	0,16%
GIVAUDAN	210	CHF	2.965,00	637.928,38		0,29%	0,29%
HELVETIA HLDG	1.000	CHF	121,00	123.969,06		0,06%	0,06%
HOLCIM LTD	12.601	CHF	60,20	777.194,00		0,35%	0,35%
JULIUS BAER GRP N	5.500	CHF	56,34	317.473,49		0,14%	0,14%
KUEHNE NAGEL	1.200	CHF	264,70	325.434,15		0,15%	0,15%
LINDT NOM	4	CHF	111.000,00	454.894,73		0,21%	0,20%
LINDT SPRUENGLI	35	CHF	11.240,00	403.053,12		0,18%	0,18%
LOGITECH N	4.000	CHF	53,24	218.185,54		0,10%	0,10%
LONZA-NOM- NEW	1.760	CHF	533,40	961.819,58		0,44%	0,43%
NESTLE NOM	64.800	CHF	107,60	7.143.568,46		3,24%	3,20%
NOVARTIS-NOM-	47.800	CHF	90,00	4.407.561,09		2,00%	1,97%
PARTNERS GRP HLDG	530	CHF	841,60	456.992,98		0,21%	0,20%
ROCHE HOLDING -GE-	16.270	CHF	273,50	4.559.033,86		2,07%	2,04%
ROCHE-PTR-	870	CHF	293,60	261.699,71		0,12%	0,12%
SCHINDLER HDG AG-REG	600	CHF	201,00	123.559,24		0,06%	0,06%
SCHINDLER HD-PART CT	1.000	CHF	209,70	214.845,55		0,10%	0,10%
SGS S.A	3.750	CHF	84,56	324.880,90		0,15%	0,15%
SIG GROUP AG	7.650	CHF	24,68	193.434,76		0,09%	0,09%
SIKA AG	3.500	CHF	255,70	916.909,99		0,42%	0,41%
SONOVA HOLDING	1.100	CHF	238,20	268.449,36		0,12%	0,12%
STRAUMANN HLDG	2.600	CHF	145,15	386.650,27		0,18%	0,17%

**DPAM B**  
**Equities Europe Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
SWATCH GROUP NEW	700	CHF	261,10	187.254,75		0,08%	0,08%
SWATCH GROUP-NOM-NEW	1.556	CHF	49,15	78.353,98		0,04%	0,04%
SWISSCOM-NOM-	670	CHF	557,80	382.896,37		0,17%	0,17%
SWISS LIFE-NOM-	700	CHF	523,00	375.083,24		0,17%	0,17%
SWISS PRIME SITE	1.600	CHF	77,65	127.288,56		0,06%	0,06%
SWISS RE AG	7.400	CHF	90,04	682.645,36		0,31%	0,31%
TEMENOS AG	1.900	CHF	71,14	138.482,66		0,06%	0,06%
UBS GROUP AG	71.500	CHF	18,09	1.325.539,16		0,60%	0,59%
VAT GROUP	700	CHF	370,00	265.355,26		0,12%	0,12%
ZURICH INS GR	3.580	CHF	424,90	1.558.467,29		0,71%	0,70%
				<b>35.057.560,08</b>		<b>15,89%</b>	<b>15,71%</b>
<b>Allemagne</b>							
ADIDAS AG NA O.N.	3.680	EUR	177,78	654.230,40		0,30%	0,29%
ALLIANZ-NOM-	9.230	EUR	213,20	1.967.836,00		0,89%	0,88%
BASF SE	20.500	EUR	44,47	911.635,00		0,41%	0,41%
BAYER AG	22.500	EUR	50,67	1.140.075,00		0,52%	0,51%
BECHTLE	2.850	EUR	36,32	103.512,00		0,05%	0,05%
BEIERSDORF	2.200	EUR	121,25	266.750,00		0,12%	0,12%
BMW	8.250	EUR	112,52	928.290,00		0,42%	0,42%
BMW-PRIV-	1.300	EUR	104,20	135.460,00		0,06%	0,06%
BRENTAG SE	4.090	EUR	71,40	292.026,00		0,13%	0,13%
CARL ZEISS MEDITEC	1.000	EUR	99,04	99.040,00		0,04%	0,04%
COMMERZBANK AG	29.000	EUR	10,15	294.350,00		0,13%	0,13%
CONTINENTAL	2.270	EUR	69,10	156.857,00		0,07%	0,07%
COVESTRO	5.000	EUR	47,58	237.900,00		0,11%	0,11%
DAIM TR HLD E 21 N	11.800	EUR	33,00	389.400,00		0,18%	0,17%
DELIVERY HERO SE	3.100	EUR	40,41	125.255,50		0,06%	0,06%
DEUTSCHE BANK-NOM-	49.000	EUR	9,62	471.282,00		0,21%	0,21%
DEUTSCHE BOERSE	4.400	EUR	169,10	744.040,00		0,34%	0,33%
DEUTSCHE LUFT-NOM-	14.000	EUR	9,38	131.306,00		0,06%	0,06%
DEUTSCHE POST	23.500	EUR	44,73	1.051.155,00		0,48%	0,47%
DEUTSCHE TELEKOM NOM	76.300	EUR	19,98	1.524.168,80		0,69%	0,68%
DIF PORSCHE AKTIEN	2.750	EUR	113,75	312.812,50		0,14%	0,14%
EON.SE	56.500	EUR	11,68	659.920,00		0,30%	0,30%
EVONIK INDUSTRIES AG	6.000	EUR	17,43	104.580,00		0,05%	0,05%
FRESENIUS MEDICAL	5.500	EUR	43,77	240.735,00		0,11%	0,11%
FRESENIUS SE CO	8.600	EUR	25,37	218.182,00		0,10%	0,10%
GEA GROUP	5.238	EUR	38,31	200.667,78		0,09%	0,09%
HANNOVER RUECK SE	1.563	EUR	194,35	303.769,05		0,14%	0,14%
HEIDELBERG MATERIALS	2.700	EUR	75,20	203.040,00		0,09%	0,09%
HELLOFRESH SE	6.300	EUR	22,60	142.380,00		0,06%	0,06%
HENKEL	4.700	EUR	73,26	344.322,00		0,16%	0,15%
HENKEL	2.571	EUR	64,50	165.829,50		0,08%	0,07%
INFINEON	31.400	EUR	37,78	1.186.449,00		0,54%	0,53%
KNORR-BREMSE AG	2.000	EUR	69,98	139.960,00		0,06%	0,06%
LEG IMMOBILIEN SE	2.000	EUR	52,64	105.280,00		0,05%	0,05%
MERCEDES BENZ AG	19.900	EUR	73,67	1.466.033,00		0,66%	0,66%
MERCK	3.072	EUR	151,55	465.561,60		0,21%	0,21%
MTU AERO ENGINES AG	1.410	EUR	237,40	334.734,00		0,15%	0,15%
MUNCHENER-NOM	3.400	EUR	343,60	1.168.240,00		0,53%	0,52%
NEMETSCHKE	1.100	EUR	68,64	75.504,00		0,03%	0,03%
PORSCHE AUTOMOBIL	4.000	EUR	55,16	220.640,00		0,10%	0,10%
PUMA	2.824	EUR	55,12	155.658,88		0,07%	0,07%
RATIONAL	150	EUR	663,00	99.450,00		0,05%	0,04%
RWE AG A	14.600	EUR	39,87	582.102,00		0,26%	0,26%
SAP SE	23.900	EUR	125,14	2.990.846,00		1,36%	1,34%
SARTORIUS VZ	500	EUR	317,10	158.550,00		0,07%	0,07%
SCOUT24 SE	1.400	EUR	58,08	81.312,00		0,04%	0,04%
SIEMENS ENERGY AG	14.100	EUR	16,18	228.138,00		0,10%	0,10%
SIEMENS HEALTH	7.200	EUR	51,86	373.392,00		0,17%	0,17%
SIEMENS-NOM-	17.700	EUR	152,54	2.699.958,00		1,22%	1,21%
SYMRISE AG	3.300	EUR	96,02	316.866,00		0,14%	0,14%
TALANX AG	1.200	EUR	52,55	63.060,00		0,03%	0,03%
TELEFONICA DT H N	25.000	EUR	2,58	64.425,00		0,03%	0,03%
VONOVIA SE	19.000	EUR	17,89	340.005,00		0,15%	0,15%
VW	714	EUR	152,90	109.170,60		0,05%	0,05%
VW-PRIV-	4.950	EUR	122,94	608.553,00		0,28%	0,27%
WACKER CHEMIE AG	450	EUR	125,75	56.587,50		0,03%	0,03%

**DPAM B**  
**Equities Europe Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
ZALANDO	6.400	EUR	26,36	168.704,00		0,08%	0,08%
				<b>28.779.986,11</b>		<b>13,05%</b>	<b>12,89%</b>
<b>Danemark</b>							
AP MOELLER-MAERS -A-	80	DKK	11.880,00	127.639,86		0,06%	0,06%
AP MOELLER-MAERS -B-	105	DKK	11.975,00	168.866,97		0,08%	0,08%
CARLSBERG-B-	2.596	DKK	1.090,50	380.198,36		0,17%	0,17%
CHR. HANSEN HOLDING	2.900	DKK	473,60	184.454,64		0,08%	0,08%
COLOPLAST AS B	2.735	DKK	853,20	313.392,11		0,14%	0,14%
DANSKE BANK	15.593	DKK	166,00	347.630,32		0,16%	0,16%
DSV AS	4.200	DKK	1.433,00	808.305,19		0,37%	0,36%
GENMAB A-S	1.610	DKK	2.580,00	557.860,31		0,25%	0,25%
NOVO NORDISK -B-	38.490	DKK	1.099,40	5.683.076,84		2,58%	2,55%
NOVOZYMES -B-	4.200	DKK	317,90	179.316,27		0,08%	0,08%
ORSTED	4.420	DKK	644,80	382.760,56		0,17%	0,17%
PANDORA AS	2.500	DKK	609,20	204.540,72		0,09%	0,09%
ROCKWOOL AS	250	DKK	1.763,00	59.193,25		0,03%	0,03%
TRYG	10.300	DKK	147,65	204.244,59		0,09%	0,09%
VESTAS WIND SYSTEMS	25.100	DKK	181,46	611.694,41		0,28%	0,27%
WILLIAM DEMANT HLDG	2.470	DKK	288,50	95.702,36		0,04%	0,04%
				<b>10.308.876,76</b>		<b>4,67%</b>	<b>4,62%</b>
<b>Espagne</b>							
ACCIONA SA	650	EUR	155,40	101.010,00		0,05%	0,05%
ACS	5.013	EUR	32,17	161.268,21		0,07%	0,07%
AENA S.A.	2.000	EUR	148,00	296.000,00		0,13%	0,13%
AMADEUS IT GROUP SA	10.700	EUR	69,70	745.790,00		0,34%	0,33%
BANCO BILBAO	137.300	EUR	7,03	965.493,60		0,44%	0,43%
BANCO SANTANDER	378.300	EUR	3,38	1.280.545,50		0,58%	0,57%
CAIXABANK S.A	107.347	EUR	3,79	406.523,09		0,18%	0,18%
CELLNEX TELECOM	14.050	EUR	36,99	519.709,50		0,24%	0,23%
CRP ACC ENER RN BR	1.600	EUR	30,62	48.992,00		0,02%	0,02%
EDP RNOVAVEIS	7.000	EUR	18,30	128.065,00		0,06%	0,06%
ENAGAS	5.600	EUR	18,00	100.800,00		0,05%	0,05%
ENDESA	8.500	EUR	19,65	167.025,00		0,08%	0,07%
GRIFOLS SA	10.300	EUR	11,74	120.922,00		0,05%	0,05%
IBERDROLA SA	134.000	EUR	11,95	1.601.300,00		0,73%	0,72%
INDITEX	27.100	EUR	35,46	960.966,00		0,44%	0,43%
NATURGY ENERGY GROUP	3.152	EUR	27,26	85.923,52		0,04%	0,04%
REDEIA CORPORACION	9.000	EUR	15,38	138.465,00		0,06%	0,06%
REPSOL	29.300	EUR	13,33	390.569,00		0,18%	0,17%
TELEFONICA	110.000	EUR	3,72	408.760,00		0,19%	0,18%
				<b>8.628.127,42</b>		<b>3,91%</b>	<b>3,87%</b>
<b>Finlande</b>							
ELISA -A-	3.800	EUR	48,94	185.972,00		0,08%	0,08%
FORTUM CORP	7.500	EUR	12,27	91.987,50		0,04%	0,04%
KESKO CORP	5.400	EUR	17,25	93.150,00		0,04%	0,04%
KONE B	8.000	EUR	47,83	382.640,00		0,17%	0,17%
METSO OYJ	15.000	EUR	11,04	165.675,00		0,08%	0,07%
NESTE CORPORATION	9.500	EUR	35,26	334.970,00		0,15%	0,15%
NOKIA-A-NEW	135.000	EUR	3,84	517.792,50		0,23%	0,23%
NORDEA BANK ABP	79.000	SEK	117,30	786.363,15		0,36%	0,35%
ORION -B- NEW	3.444	EUR	38,02	130.940,88		0,06%	0,06%
SAMPO OYJ	11.127	EUR	41,12	457.542,24		0,21%	0,20%
STORA ENSO-R-	11.800	EUR	10,62	125.375,00		0,06%	0,06%
UPM-KYMMENE	13.000	EUR	27,27	354.510,00		0,16%	0,16%
WARTSILA -B-	11.989	EUR	10,31	123.666,54		0,06%	0,06%
				<b>3.750.584,81</b>		<b>1,70%</b>	<b>1,68%</b>
<b>France</b>							
ACCOR	4.000	EUR	34,02	136.080,00		0,06%	0,06%
ADP	700	EUR	131,50	92.050,00		0,04%	0,04%
AIR LIQUIDE	11.780	EUR	164,20	1.934.276,00		0,88%	0,87%
ALSTOM	9.400	EUR	27,32	256.808,00		0,12%	0,12%

**DPAM B**  
**Equities Europe Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
AMUNDI	1.300	EUR	54,05	70.265,00		0,03%	0,03%
ARKEMA	1.500	EUR	86,30	129.450,00		0,06%	0,06%
AXA	41.600	EUR	27,02	1.124.240,00		0,51%	0,50%
BIOMERIEUX S.A.	1.000	EUR	96,12	96.120,00		0,04%	0,04%
BNP	26.100	EUR	57,72	1.506.492,00		0,68%	0,67%
BOLLORE SE	23.172	EUR	5,71	132.312,12		0,06%	0,06%
BOUYGUES	5.000	EUR	30,76	153.800,00		0,07%	0,07%
BUREAU VERITAS SA	8.217	EUR	25,12	206.411,04		0,09%	0,09%
CAPGEMINI	3.940	EUR	173,55	683.787,00		0,31%	0,31%
CARREFOUR SA	12.000	EUR	17,36	208.260,00		0,09%	0,09%
COINTREAU	326	EUR	146,95	47.905,70		0,02%	0,02%
COVIVIO	1.558	EUR	43,18	67.274,44		0,03%	0,03%
CREDIT AGRICOLE	29.000	EUR	10,87	315.288,00		0,14%	0,14%
DANONE	16.200	EUR	56,14	909.468,00		0,41%	0,41%
DASSAULT AVIA	710	EUR	183,40	130.214,00		0,06%	0,06%
DASSAULT SYSTEMES SE	16.600	EUR	40,62	674.375,00		0,31%	0,30%
EDENRED SA	5.822	EUR	61,34	357.121,48		0,16%	0,16%
EIFFAGE	1.700	EUR	95,58	162.486,00		0,07%	0,07%
ENGIE	44.500	EUR	15,23	677.646,00		0,31%	0,30%
ESSILOR LUX	6.916	EUR	172,60	1.193.701,60		0,54%	0,53%
EURAZEO SA	600	EUR	64,45	38.670,00		0,02%	0,02%
FDJ	2.800	EUR	36,04	100.912,00		0,05%	0,05%
GECINA	700	EUR	97,55	68.285,00		0,03%	0,03%
GETLINK	10.000	EUR	15,58	155.800,00		0,07%	0,07%
HERMES	710	EUR	1.990,00	1.412.900,00		0,64%	0,63%
IPSEN	1.250	EUR	110,20	137.750,00		0,06%	0,06%
KERING	1.730	EUR	505,60	874.688,00		0,40%	0,39%
KLEPIERRE	4.000	EUR	22,72	90.880,00		0,04%	0,04%
LEGRAND-PROV.OPO	6.000	EUR	90,80	544.800,00		0,25%	0,24%
L OREAL	5.540	EUR	427,10	2.366.134,00		1,07%	1,06%
LVMH MOET HENNESSY	6.440	EUR	863,00	5.557.720,00		2,52%	2,49%
MICHELIN N	14.500	EUR	27,06	392.370,00		0,18%	0,18%
ORANGE SA	41.500	EUR	10,70	444.133,00		0,20%	0,20%
PERNOD-RICARD	5.050	EUR	202,40	1.022.120,00		0,46%	0,46%
PUBLICIS NEW	5.900	EUR	73,50	433.650,00		0,20%	0,19%
RENAULT	4.473	EUR	38,58	172.568,34		0,08%	0,08%
SAFRAN	8.000	EUR	143,46	1.147.680,00		0,52%	0,51%
SAINT-GOBAIN	12.300	EUR	55,73	685.479,00		0,31%	0,31%
SANOFI	26.000	EUR	98,20	2.553.200,00		1,16%	1,14%
SARTORIUS STEDIM	600	EUR	228,70	137.220,00		0,06%	0,06%
SCHNEIDER ELECTRIC	12.350	EUR	166,46	2.055.781,00		0,93%	0,92%
SEB SA	880	EUR	94,65	83.292,00		0,04%	0,04%
SOCGEN-A-	19.500	EUR	23,80	464.100,00		0,21%	0,21%
SODEXO	2.534	EUR	100,85	255.553,90		0,12%	0,11%
TELEPERFORMANCE	1.300	EUR	153,45	199.485,00		0,09%	0,09%
THALES	2.284	EUR	137,20	313.364,80		0,14%	0,14%
TOTALENERGIES SE	54.800	EUR	52,55	2.879.740,00		1,31%	1,29%
UNIBAIL RODAMCO WEST	2.900	EUR	48,15	139.635,00		0,06%	0,06%
VALEO SA	7.000	EUR	19,63	137.410,00		0,06%	0,06%
VEOLIA ENVIRON.	16.002	EUR	28,95	463.257,90		0,21%	0,21%
VINCI SA	12.600	EUR	106,38	1.340.388,00		0,61%	0,60%
VIVENDI	18.000	EUR	8,41	151.308,00		0,07%	0,07%
WENDEL	327	EUR	94,00	30.738,00		0,01%	0,01%
WORLDLINE SA	6.000	EUR	33,50	201.000,00		0,09%	0,09%
				<b>38.317.844,32</b>		<b>17,37%</b>	<b>17,17%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
3I GROUP	24.000	GBP	19,48	544.939,70		0,25%	0,24%
ABRDN PLC	59.000	GBP	2,18	150.018,06		0,07%	0,07%
ADMIRAL GROUP	4.400	GBP	20,82	106.750,57		0,05%	0,05%
ANGLO AMERICAN	30.800	GBP	22,33	801.449,63		0,36%	0,36%
ANTOFAGASTA	11.600	GBP	14,61	197.489,95		0,09%	0,09%
ASHTED GROUP	10.400	GBP	54,44	659.763,44		0,30%	0,30%
ASTRAZENECA	36.200	GBP	112,76	4.756.641,61		2,16%	2,13%
AUTO TRADER GRP	27.000	GBP	6,10	192.050,34		0,09%	0,09%
AVIVA PLC	60.800	GBP	3,95	279.999,53		0,13%	0,13%
BAE SYSTEMS	72.000	GBP	9,27	777.766,12		0,35%	0,35%
BARCLAYS NEW	394.500	GBP	1,53	705.102,95		0,32%	0,32%
BARRATT DEVELOPMENT	30.000	GBP	4,13	144.555,15		0,07%	0,06%

**DPAM B**  
**Equities Europe Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
BERKELEY GRP	2.640	GBP	39,23	120.686,59		0,05%	0,05%
BP PLC	410.000	GBP	4,58	2.189.867,74		0,99%	0,98%
BRITISH FOODS	27.000	GBP	19,91	626.428,95		0,28%	0,28%
BRITISH LAND	25.318	GBP	3,03	89.335,08		0,04%	0,04%
BT GROUP	175.000	GBP	1,22	249.504,75		0,11%	0,11%
BUNZL NEW	8.900	GBP	29,99	311.030,71		0,14%	0,14%
BURBERRY GROUP	8.346	GBP	21,20	206.182,14		0,09%	0,09%
CENTRICA PLC	135.000	GBP	1,24	194.992,13		0,09%	0,09%
COCA-COLA EUROPACIF	4.500	USD	64,43	265.751,60		0,12%	0,12%
COMPASS GROUP	42.000	GBP	22,02	1.077.713,69		0,49%	0,48%
CRODA INTERNATIONAL	2.973	GBP	56,26	194.908,79		0,09%	0,09%
DIAGEO	64.500	GBP	33,79	2.539.713,34		1,15%	1,14%
ENDEAVOUR MINING PLC	4.500	CAD	31,75	98.964,47		0,04%	0,04%
GSK PLC	93.300	GBP	13,89	1.509.934,63		0,68%	0,68%
HALEON PLC	127.000	GBP	3,22	476.906,72		0,22%	0,21%
HALMA PLC	10.500	GBP	22,77	278.605,14		0,13%	0,12%
HARGREAVES LANSD	5.500	GBP	8,16	52.272,91		0,02%	0,02%
HIKMA PHARMA	5.000	GBP	18,91	110.149,74		0,05%	0,05%
HSBC HOLDINGS	458.000	GBP	6,22	3.318.051,62		1,50%	1,49%
INFORMA PLC	30.396	GBP	7,26	257.151,97		0,12%	0,12%
INTERCONT HOTELS	4.400	GBP	54,34	278.617,96		0,13%	0,12%
INTERTEK GROUP	3.526	GBP	42,65	175.241,97		0,08%	0,08%
JD SPORTS FASHION	35.000	GBP	1,46	59.546,70		0,03%	0,03%
JOHNSON MATTHEY	5.000	GBP	17,46	101.730,47		0,05%	0,05%
KINGFISHER NEW	50.000	GBP	2,32	134.999,71		0,06%	0,06%
LAND SECS REIT	14.207	GBP	5,74	95.060,99		0,04%	0,04%
LEGAL	140.000	GBP	2,27	370.820,95		0,17%	0,17%
LLOYDS BK GROUP PLC	1.627.400	GBP	0,44	826.642,96		0,37%	0,37%
LONDON STOCK EXCHANG	9.800	GBP	83,66	955.390,08		0,43%	0,43%
M-G PLC	50.000	GBP	1,91	111.518,97		0,05%	0,05%
MONDI PLC	10.800	GBP	11,99	150.896,70		0,07%	0,07%
NATIONAL GRID PLC	88.000	GBP	10,40	1.066.992,95		0,48%	0,48%
NATWEST GROUP PLC	145.714	GBP	2,41	408.878,76		0,19%	0,18%
NEXT	2.995	GBP	69,00	240.814,54		0,11%	0,11%
NMC HEALTH PLC	5.000	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
OCADO GROUP PLC	14.100	GBP	5,68	93.326,34		0,04%	0,04%
PEARSON	13.696	GBP	8,22	131.190,49		0,06%	0,06%
PERSIMMON	8.000	GBP	10,26	95.601,00		0,04%	0,04%
PHOENIX GRP	17.000	GBP	5,32	105.349,88		0,05%	0,05%
PRUDENTIAL	66.700	GBP	11,09	861.585,39		0,39%	0,39%
RECKITT BENCKISER	16.700	GBP	59,12	1.150.502,83		0,52%	0,52%
RELX PLC	45.800	GBP	26,21	1.398.844,02		0,63%	0,63%
RENTOKIL INITIAL NEW	60.000	GBP	6,15	429.994,76		0,19%	0,19%
RIO TINTO-LONDON-	26.650	GBP	49,85	1.548.255,84		0,70%	0,69%
ROLLS-ROYCE HLDGS	172.000	GBP	1,51	302.751,27		0,14%	0,14%
SAGE GRP	20.500	GBP	9,25	220.921,75		0,10%	0,10%
SAINSBURY	67.439	GBP	2,69	211.397,67		0,10%	0,09%
SCHRODERS PLC	20.000	GBP	4,37	101.916,91		0,05%	0,05%
SEGRO PLC -REIT-	29.000	GBP	7,17	242.232,71		0,11%	0,11%
SEVERN TRENT	5.500	GBP	25,66	164.458,43		0,07%	0,07%
SHELL PLC	163.400	EUR	27,59	4.509.023,00		2,04%	2,02%
SMITH NEPHEW	20.577	GBP	12,68	304.045,17		0,14%	0,14%
SMITHS GROUP	10.000	GBP	16,44	191.574,90		0,09%	0,09%
SPIRAX SARCO ENG	1.700	GBP	103,65	205.331,24		0,09%	0,09%
SSE PLC	26.900	GBP	18,41	577.089,09		0,26%	0,26%
ST.JAMES PLACE	14.000	GBP	10,88	177.416,54		0,08%	0,08%
STANDARD CHARTERED-N	57.000	GBP	6,83	453.661,95		0,21%	0,20%
TAYLOR WIMPEY	92.900	GBP	1,03	111.233,18		0,05%	0,05%
TESCO PLC	179.526	GBP	2,48	519.655,75		0,24%	0,23%
UNILEVER PLC	58.550	GBP	40,98	2.795.649,07		1,27%	1,25%
UNITED UTILITIES GRP	17.000	GBP	9,62	190.493,50		0,09%	0,09%
VODAFONE GROUP	532.200	GBP	0,74	458.740,71		0,21%	0,21%
WHITBREAD PLC	3.952	GBP	33,86	155.933,95		0,07%	0,07%
WISE-A RG	12.000	GBP	6,57	91.900,02		0,04%	0,04%
				<b>46.261.910,83</b>		<b>20,97%</b>	<b>20,72%</b>
<b>Irlande</b>							
AIB GROUP PLC	25.000	EUR	3,85	96.250,00		0,04%	0,04%
BIRG GRP PLC	25.500	EUR	8,74	222.819,00		0,10%	0,10%

**DPAM B**  
**Equities Europe Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
CRH	18.000	EUR	50,50	909.000,00		0,41%	0,41%
DCC	2.500	GBP	43,98	128.124,45		0,06%	0,06%
FLUTTER ENTERT	4.250	EUR	184,25	783.062,50		0,35%	0,35%
KERRY	4.114	EUR	89,38	367.709,32		0,17%	0,16%
KINGSPAN GROUP PLC	3.700	EUR	60,90	225.330,00		0,10%	0,10%
SMURFIT KAPPA	5.600	EUR	30,53	170.968,00		0,08%	0,08%
				<b>2.903.263,27</b>		<b>1,32%</b>	<b>1,30%</b>
<b>Isle of Man</b>							
ENTAIN PLC	15.000	GBP	12,72	222.338,75		0,10%	0,10%
				<b>222.338,75</b>		<b>0,10%</b>	<b>0,10%</b>
<b>Italie</b>							
AMPLIFON SPA	4.200	EUR	33,59	141.078,00		0,06%	0,06%
DIASORIN SPA	500	EUR	95,40	47.700,00		0,02%	0,02%
ENEL NEW	188.400	EUR	6,17	1.162.051,20		0,53%	0,52%
ENI SPA	58.000	EUR	13,18	764.556,00		0,35%	0,34%
FINCOBANK SPA	13.000	EUR	12,31	160.095,00		0,07%	0,07%
GENERALI	26.070	EUR	18,62	485.423,40		0,22%	0,22%
INFRASTRUTTURE WIREL	8.000	EUR	12,08	96.640,00		0,04%	0,04%
INTESA SANPAOLO	395.700	EUR	2,40	949.680,00		0,43%	0,43%
MEDIOBANCA	14.000	EUR	10,96	153.440,00		0,07%	0,07%
MONCLER SPA	4.000	EUR	63,34	253.360,00		0,11%	0,11%
NEXI SPA	14.000	EUR	7,18	100.548,00		0,05%	0,05%
POSTE ITALIANE	12.000	EUR	9,92	118.992,00		0,05%	0,05%
PRYSMIAN SPA	6.000	EUR	38,28	229.680,00		0,10%	0,10%
RECORDATI IND-NEW	2.500	EUR	43,75	109.375,00		0,05%	0,05%
SNAM SPA	50.000	EUR	4,79	239.350,00		0,11%	0,11%
TELECOM ITALIA	344.299	EUR	0,26	88.760,28		0,04%	0,04%
TERNA	30.000	EUR	7,81	234.180,00		0,11%	0,10%
UNICREDIT SPA	42.200	EUR	21,27	897.383,00		0,41%	0,40%
				<b>6.232.291,88</b>		<b>2,83%</b>	<b>2,79%</b>
<b>Jersey</b>							
EXPERIAN	21.100	GBP	30,18	742.059,08		0,34%	0,33%
GLENCORE PLC	247.300	GBP	4,45	1.280.951,47		0,58%	0,57%
WPP PLC	21.500	GBP	8,23	206.293,77		0,09%	0,09%
				<b>2.229.304,32</b>		<b>1,01%</b>	<b>1,00%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
ARCELORMITTAL	14.000	EUR	24,93	349.020,00		0,16%	0,16%
EUROFINS SCIENTIFIC	3.400	EUR	58,16	197.744,00		0,09%	0,09%
TENARIS	11.000	EUR	13,71	150.865,00		0,07%	0,07%
				<b>697.629,00</b>		<b>0,32%</b>	<b>0,31%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ABN AMRO DR	10.000	EUR	14,23	142.300,00		0,06%	0,06%
ADYEN N.V.	480	EUR	1.585,80	761.184,00		0,35%	0,34%
AEGON	54.211	EUR	4,63	250.996,93		0,11%	0,11%
AERCAP HOLDINGS NV	4.500	USD	63,52	261.998,17		0,12%	0,12%
AIRBUS	13.300	EUR	132,36	1.760.388,00		0,80%	0,79%
AKZO NOBEL NV	4.500	EUR	74,72	336.240,00		0,15%	0,15%
ARGEN-X N.V.	1.230	EUR	355,40	437.142,00		0,20%	0,20%
ASM INTERNATIONAL	1.150	EUR	388,35	446.602,50		0,20%	0,20%
ASML HOLDING NV	9.350	EUR	663,00	6.199.050,00		2,81%	2,78%
CNH INDUSTRIAL	27.100	EUR	13,21	357.855,50		0,16%	0,16%
DAVIDE CAMP MIL	12.000	EUR	12,69	152.280,00		0,07%	0,07%
EURONEXT NV	2.300	EUR	62,30	143.290,00		0,06%	0,06%
EXOR RG	2.360	EUR	81,68	192.764,80		0,09%	0,09%
FERRARI NV	3.080	EUR	299,50	922.460,00		0,42%	0,41%
FERROVIAL SE	13.080	EUR	29,02	379.647,00		0,17%	0,17%
HEINEKEN	2.600	EUR	79,65	207.090,00		0,09%	0,09%
HEINEKEN-	6.520	EUR	94,18	614.053,60		0,28%	0,28%
IMCD N.V.	1.500	EUR	131,70	197.550,00		0,09%	0,09%



**DPAM B**  
**Equities Europe Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
ING GROUP	86.000	EUR	12,34	1.061.068,00		0,48%	0,48%
JDE PEETS	4.000	EUR	27,26	109.040,00		0,05%	0,05%
JUST EAT TAKEAWAY	2.200	EUR	14,04	30.879,20		0,01%	0,01%
KONINKLIJKE AHOLD	22.300	EUR	31,26	697.098,00		0,32%	0,31%
KPN NEW	77.322	EUR	3,27	252.765,62		0,11%	0,11%
NN GROUP NV	7.028	EUR	33,91	238.319,48		0,11%	0,11%
OCI	2.800	EUR	21,97	61.516,00		0,03%	0,03%
PHILIPS NV	24.631	EUR	19,81	487.890,85		0,22%	0,22%
PROSUS NV	18.400	EUR	67,11	1.234.824,00		0,56%	0,55%
QIAGEN NV	4.771	EUR	41,14	196.278,94		0,09%	0,09%
RANDSTAD N.V.	2.270	EUR	48,31	109.663,70		0,05%	0,05%
STELLANTIS N.V.	52.100	EUR	16,09	838.289,00		0,38%	0,38%
STMICROELECTRONICS	15.554	EUR	45,56	708.640,24		0,32%	0,32%
UNIVERSAL MUSIC	17.713	EUR	20,35	360.459,55		0,16%	0,16%
WOLTERS KLUWER	6.502	EUR	116,30	756.182,60		0,34%	0,34%
				<b>20.905.807,68</b>		<b>9,48%</b>	<b>9,37%</b>
<b>Norvège</b>							
ADEVINTA ASA B	9.000	NOK	70,40	54.207,13		0,02%	0,02%
AKER BP	9.264	NOK	251,80	199.570,11		0,09%	0,09%
DNB BANK ASA	24.200	NOK	200,70	415.531,51		0,19%	0,19%
EQUINOR ASA	22.600	NOK	312,10	603.452,97		0,27%	0,27%
GJENSIDIGE FORSIKRI	4.500	NOK	171,80	66.141,93		0,03%	0,03%
KONGSBERG GRUPPEN	2.400	NOK	488,20	100.242,12		0,05%	0,04%
MOWI ASA	7.500	NOK	170,20	109.209,91		0,05%	0,05%
NORSK	33.000	NOK	63,80	180.125,76		0,08%	0,08%
ORKLA	25.000	NOK	77,10	164.905,68		0,07%	0,07%
SALMAR ASA	600	NOK	432,90	22.221,84		0,01%	0,01%
TELENOR	17.000	NOK	108,80	158.241,01		0,07%	0,07%
YARA INTERNATIONAL	3.300	NOK	379,00	107.002,61		0,05%	0,05%
				<b>2.180.852,58</b>		<b>0,99%</b>	<b>0,98%</b>
<b>Portugal</b>							
EDP-ENERGIAS-REG	60.000	EUR	4,48	268.560,00		0,12%	0,12%
GALP ENERGIA -B-	9.000	EUR	10,72	96.480,00		0,04%	0,04%
JERONIMO	7.615	EUR	25,24	192.202,60		0,09%	0,09%
				<b>557.242,60</b>		<b>0,25%</b>	<b>0,25%</b>
<b>Suède</b>							
AB SAGAX	4.000	SEK	213,00	72.299,89		0,03%	0,03%
ALFA LAVAL	8.100	SEK	393,00	270.131,74		0,12%	0,12%
ASSA ABLOY AB -B-	24.000	SEK	259,00	527.483,72		0,24%	0,24%
ATLAS COPCO A	61.200	SEK	155,40	807.050,09		0,37%	0,36%
ATLAS COPCO B	34.000	SEK	134,25	387.339,03		0,18%	0,17%
BEIJER REF AB	10.000	SEK	137,60	116.766,02		0,05%	0,05%
BOLIDEN AB PUBL AK	5.800	SEK	311,55	153.339,41		0,07%	0,07%
EMBRACER GROUP AB-B	13.000	SEK	26,96	29.741,39		0,01%	0,01%
EPIROC AB A	13.500	SEK	203,90	233.587,20		0,11%	0,10%
EPIROC AB-B	9.000	SEK	174,30	133.118,36		0,06%	0,06%
EQT AB	8.000	SEK	207,40	140.798,10		0,06%	0,06%
ERICSSON-B-	76.700	SEK	58,41	380.172,43		0,17%	0,17%
ESSITY -B-	15.000	SEK	287,10	365.445,40		0,17%	0,16%
EVOLUTION AB	4.550	SEK	1.365,80	527.347,09		0,24%	0,24%
FASTIGHETS BAL -B	17.400	SEK	39,36	58.116,89		0,03%	0,03%
GETINGE-B	6.000	SEK	188,95	96.204,68		0,04%	0,04%
HENNES MAURITZ AB	13.534	SEK	185,18	212.675,91		0,10%	0,10%
HEXAGON AB -B-	44.000	SEK	132,75	495.661,58		0,22%	0,22%
HOLMEN AB -B-	2.500	SEK	387,40	82.185,97		0,04%	0,04%
HUSQVARNA B	11.500	SEK	97,64	95.284,81		0,04%	0,04%
INDUSTRIVAERDEN AB	4.330	SEK	298,80	109.790,95		0,05%	0,05%
INDUSTRIVAERDEN AB	3.800	SEK	297,20	95.836,39		0,04%	0,04%
INDUTRADE AB	7.200	SEK	242,90	148.408,26		0,07%	0,07%
INVESTOR AB	41.400	SEK	215,65	757.613,76		0,34%	0,34%
INVESTOR AB -A-	10.700	SEK	215,70	195.853,79		0,09%	0,09%
KINNEVIK AB B	7.500	SEK	149,40	95.084,54		0,04%	0,04%
LATOUR AB INVESTMENT	5.000	SEK	213,80	90.714,30		0,04%	0,04%
LIFCO AB	6.000	SEK	234,30	119.294,82		0,05%	0,05%

**DPAM B**  
**Equities Europe Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
LUNDBERG -B-	2.000	SEK	458,80	77.866,64		0,04%	0,03%
NIBE INDUSTRIER AK B	34.600	SEK	102,40	300.658,93		0,14%	0,13%
SAAB AB	2.500	SEK	583,20	123.724,46		0,06%	0,06%
SANDVIK-AB-	26.100	SEK	210,20	465.555,30		0,21%	0,21%
SECURITAS	15.000	SEK	88,46	112.599,44		0,05%	0,05%
SKANDINAVISKA	36.000	SEK	119,15	363.994,31		0,16%	0,16%
SKANSKA-B-	5.636	SEK	151,15	72.289,83		0,03%	0,03%
SKF-B-ANC	9.000	SEK	187,60	143.275,98		0,06%	0,06%
SVENSKA CELLULOZA	16.000	SEK	137,45	186.621,97		0,08%	0,08%
SVENSKA HANDELSBK A	30.000	SEK	90,34	229.984,94		0,10%	0,10%
SWEDBANK A	17.900	SEK	181,85	276.225,89		0,13%	0,12%
SWEDISH ORPHAN BIO	4.500	SEK	210,40	80.344,53		0,04%	0,04%
TELE2	12.000	SEK	89,12	90.751,64		0,04%	0,04%
TELIA COMPANY AB	70.000	SEK	23,65	140.484,12		0,06%	0,06%
VOLVO-A-	6.000	SEK	229,60	116.901,80		0,05%	0,05%
VOLVO-B	34.401	SEK	223,00	650.989,50		0,30%	0,29%
VOLVO CAR AB	16.000	SEK	42,82	58.138,62		0,03%	0,03%
				<b>10.287.754,42</b>		<b>4,66%</b>	<b>4,61%</b>
<b><u>Total – Actions</u></b>				<b><u>220.604.313,80</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>98,83%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>220.604.313,80</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,83%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>220.604.313,80</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,83%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		GBP		5.963,04			0,00%
Intérêts sur CC		DKK		3,72			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		9,39			0,00%
Intérêts sur CC		SEK		206,98			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		GBP		0,89			0,00%
Banque Degroof Petercam		NOK		25.491,88			0,01%
Banque Degroof Petercam		CHF		6.697,98			0,00%
Intérêts sur CC		GBP		118,20			0,00%
Intérêts sur CC		USD		49,46			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		2.378,54			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		NOK		0,68			0,00%
Intérêts sur CC		CHF		28,01			0,00%
Banque Degroof Petercam		NOK		115,12			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		7.900,70			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		124.322,20			0,06%
Banque Degroof Petercam		SEK		12.078,43			0,01%
Intérêts sur CC		NOK		58,57			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		2.339.245,24			1,05%
Banque Degroof Petercam		DKK		0,50			0,00%
Banque Degroof Petercam		DKK		1.909,10			0,00%
Banque Degroof Petercam		AUD		0,58			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>2.526.579,21</b>			<b>1,13%</b>

**DPAM B**  
**Equities Europe Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
Total - Dépôts et Liquidités				2.526.579,21			1,13%
Créances et dettes diverses				89.411,11			0,04%
Autres				0,00			0,00%
<b>Actif Net Total</b>				<b>223.220.304,12</b>			<b>100,00%</b>

## 17.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ROYAUME-UNI	20,97%
FRANCE	17,37%
SUISSE	15,89%
ALLEMAGNE	13,05%
PAYS-BAS	9,48%
DANEMARK	4,67%
SUEDE	4,66%
ESPAGNE	3,91%
ITALIE	2,83%
FINLANDE	1,70%
IRLANDE	1,32%
BELGIQUE	1,21%
JERSEY	1,01%
NORVEGE	0,99%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	0,32%
AUTRICHE	0,27%
PORTUGAL	0,25%
ISLE OF MAN	0,10%
<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.

## 17.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
PHARMACIE - COSMETIQUE	14,30%
BANQUES	7,75%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	6,42%
PETROLE & DERIVES	5,71%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	5,23%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	5,09%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4,22%
SOURCES D'ENERGIE	4,13%
PRODUITS CHIMIQUES	3,96%
TEXTILE & HABILLEMENT	3,81%
TELECOMMUNICATIONS	3,42%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	3,35%
IT & INTERNET	3,11%
VEHICULES ROUTIERS	2,87%
BOISSONS & TABACS	2,71%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	2,52%
CONSTRUCTION MECANIQUE	2,26%
DIFFUSION & EDITION	2,14%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	2,04%
DISTRIBUTION	1,77%
LOISIRS & TOURISME	1,34%
METAUX NON-FERREUX	1,30%
TRANSPORT & CIRCULATION	1,30%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,26%
DIVERS BIENS DE CAPITALUX	1,22%
BIJOUTERIE & HORLOGERIE	0,97%
IMMOBILIER	0,76%
SERVICES DIVERS	0,69%
BIOTECHNOLOGIE	0,59%
SOINS & SERVICE DE SANTE	0,58%
DIVERS	0,50%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,48%
BIENS DE CONSOMMATION	0,37%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,35%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	0,32%
SERVICES COMMERCIAUX - PUBLICS	0,28%
PNEUS & CAOUTCHOUC	0,25%
TRANSPORTS AERIENS	0,19%
AGRICULTURE & PECHE	0,11%
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	0,09%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	0,06%
PHOTO & OPTIQUE	0,06%
SOCIETES DIVERSIFIEES	0,05%
FINANCE DIVERS	0,05%
TITRISATION (ABS & MBS)	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.

## 17.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	11.418.624,55		11.418.624,55
Ventes	12.388.823,75		12.388.823,75
<b>Total 1</b>	<b>23.807.448,30</b>		<b>23.807.448,30</b>
Souscriptions	22.083.545,63		22.083.545,63
Remboursements	28.116.375,86		28.116.375,86
<b>Total 2</b>	<b>50.199.921,49</b>		<b>50.199.921,49</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	217.609.470,90		217.609.470,90
<b>Taux de rotation</b>	<b>-12,13%</b>		<b>-12,13%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

**17.8. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**

---

**Engagements sur futures**

<b>Dénomination</b>	<b>Devises</b>	<b>En devises</b>	<b>En EUR</b>	<b>Lot-size</b>
STXE50 EUR FUTURE SE	EUR	2.402.352,00	2.402.352,00	10,00

## 17.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	1.228,00	6.018,94	17.343,47	7.527,80	1.210,00	23.661,27
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	58.485,47	74.715,45	184.215,08	26.259,53	28.433,69	182.040,92
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	68.401,92	190.791,90	382.164,14	32.982,55	53.505,06	361.641,63
I (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	46.994,43	8.147,41	83.175,53	30.902,06	3.063,05	111.014,54
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	43.634,56	188.205,31	201.122,87	2.406,86	12.915,08	190.614,65
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	7,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>868.021,08</b>			<b>868.972,99</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A (Dis)	0,00	0,00	140.972,02	689.290,46	897.396,29	144.154,30
B (Cap)	0,00	0,00	7.560.813,64	9.401.224,43	3.574.916,95	3.839.933,52
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	26.512.309,47	74.624.260,40	13.643.900,52	21.978.224,16
I (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	5.258.920,61	953.561,52	3.638.633,38	370.427,29
N (Cap)	0,00	0,00	5.753.821,51	23.687.310,23	328.698,49	1.783.636,59
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	123.116,42	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>45.226.837,25</b>	<b>109.478.763,46</b>	<b>22.083.545,63</b>	<b>28.116.375,86</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)	0,00	0,00	206.261.241,68	110,92	223.220.304,12	120,04
B (Cap)		0,00		124,65		138,83
E (Dis)		0,00		0,00		0,00
F (Cap)		0,00		383,84		428,12
I (Dis)		0,00		0,00		0,00
J (Cap)		0,00		0,00		0,00
M (Dis)		0,00		111,90		121,24
N (Cap)		0,00		126,18		140,71
P (Cap)		0,00		0,00		0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>206.261.241,68</b>		<b>223.220.304,12</b>	

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



## 17.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

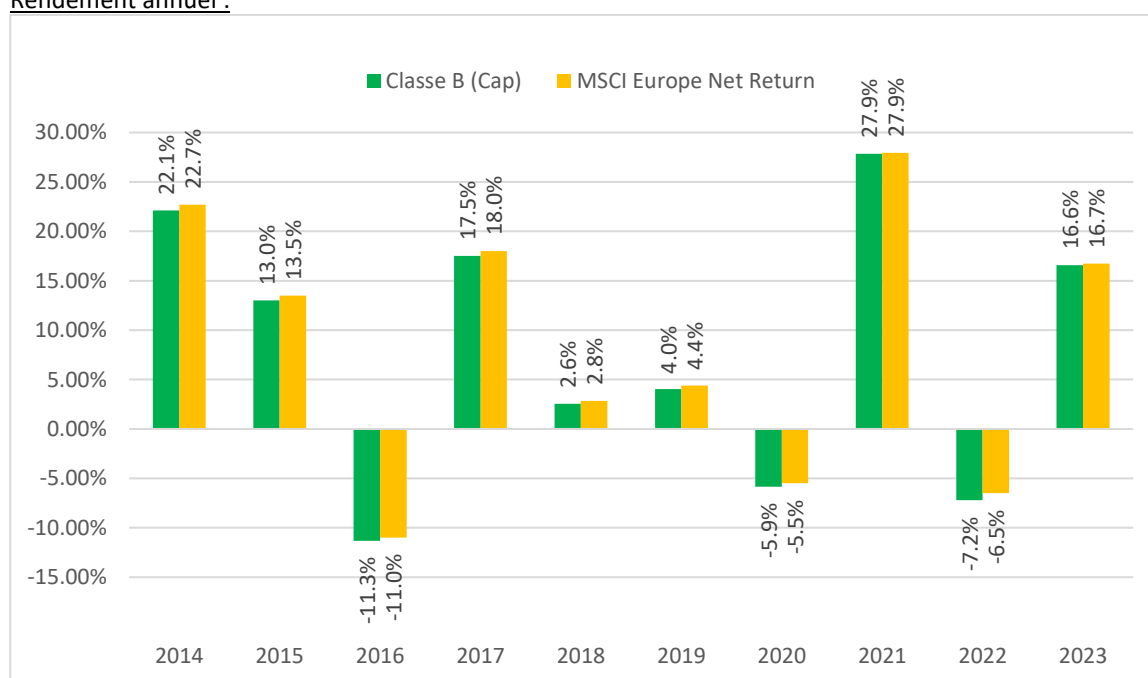
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI Europe Net Return	16,72 % (en EUR)	11,76 % (en EUR)	6,62 % (en EUR)	7,56 % (en EUR)	16/12/1992	7,88 % (en EUR)

**Classe A (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A (Dis)	16,56 % (en EUR)	11,43 % (en EUR)	6,24 % (en EUR)	(en EUR)	09/11/2016	7,08 % (en EUR)

**Classe B (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	16,59 % (en EUR)	11,44 % (en EUR)	6,27 % (en EUR)	7,16 % (en EUR)	16/12/1992	7,22 % (en EUR)

**Classe F (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	16,92 % (en EUR)	11,77 % (en EUR)	6,58 % (en EUR)	7,42 % (en EUR)	16/11/2007	4,05 % (en EUR)

**Classe M (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M (Dis)	16,83 % (en EUR)	11,68 % (en EUR)	6,50 % (en EUR)	(en EUR)	29/12/2017	5,81 % (en EUR)

**Classe N (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N (Cap)	16,89 % (en EUR)	11,73 % (en EUR)	6,54 % (en EUR)	(en EUR)	27/12/2017	5,78 % (en EUR)

## 17.11. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6289131391 :

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.	0,69%
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.	0,09%

#### - Classe B - BE6278393689 :

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.	0,09%

#### - Classe E - BE6289132407 :

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.	0,35%
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.	0,09%

#### - Classe F - BE0947566700 :

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.	0,35%
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.	0,09%

#### - Classe J - BE6299531606 :

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.	0,23%
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.	0,09%

#### - Classe M - BE6299532612 :

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.	0,43%
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.	0,09%

- Classe N - BE6299533628 :

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.	0,41%
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.	0,09%

- Classe P - BE6249809029 :

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.	0,10%
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.	0,09%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 32,90% 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.

## 17.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2018	classe A 3,15 EUR classe M 3,15 EUR
2019	classe A 2,53 EUR classe M 2,82 EUR
2021	classe A 2,79 EUR classe M 2,81 EUR

### 17.12.2. 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.

## 18. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US INDEX

### 18.1. RAPPORT DE GESTION

#### 18.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : Le 1er avril 2022.

Le 24 mars 2022, le compartiment a reçu l'entière part du patrimoine du compartiment DPAM CAPITAL B Equities US Index de la sicav DPAM CAPITAL B. Le 1er avril 2022, le compartiment a été lancé suite à la prise d'effet de la fusion.

Prix de souscription initiale : Le prix de souscription initial correspond à la Valeur nette d'inventaire des actions du compartiment DPAM CAPITAL B Equities US Index de la sicav DPAM CAPITAL B datée du 1er avril 2022.

#### 18.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

#### 18.1.3. 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 américaines.

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.

##### Politique de placement

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 6 du Règlement SFDR 2019/2088.

#### 18.1.4. Indice et benchmark

MSCI USA Net Return

Ce benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion du compartiment.

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

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

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

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

La valeur nette d'inventaire du fond (part B) au 30 juin 2023 était de 223,80 EUR et sa performance entre le 30 décembre 2022 et le 30 juin 2023 s'élevait à 14,21 % (en EUR).

Le benchmark du compartiment Equities US Index est l'indice MSCI Daily Net Total Return USA Euro.

L'indice MSCI Daily Net Total Return USA Euro, dividendes nets de précompte local réinvestis, couvre les États-Unis et est établi par MSCI.

L'indice comptait 627 positions au 30 juin 2023. La valeur de l'indice peut être consultée sur le site web de MSCI, [www.msci.com/end-of-day-data-search](http://www.msci.com/end-of-day-data-search). La composition de ses indices peut être consultée 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 (MSCI USA). Comme par le passé, le plein investissement s'est poursuivi au sein de ce compartiment. Les liquidités, après déduction des contrats à terme sur les indices boursiers, ont été maintenues à un niveau très faible. L'utilisation de futures sur l'indice S&P 500 a complété les positions en actions et a permis d'être pleinement investi à travers des instruments liquides sans perturber la structure du portefeuille lors des émissions et des remboursements quotidiens.

#### **18.1.6. Politique future**

Comme par le passé, le compartiment Equities USA Index poursuivra une politique d'investissement basée sur une indexation géographique et sectorielle. La référence demeure l'indice USA publié par MSCI.

#### **18.1.7. Indicateur synthétique de risqué**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 5

A l'exception des classes (A USD, B USD, N USD, M USD) : 4

18.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>228.929.208,89</b>	<b>227.915.054,23</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>228.610.871,52</b>	<b>225.391.856,36</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	228.532.118,08	225.303.779,46
a.	Actions	228.532.118,08	225.303.779,46
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	78.753,44	88.076,90
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-56.991,54</b>	<b>-162.736,92</b>
A.	Créances	250.222,61	2.139.116,75
a.	Montants à recevoir	127.381,26	1.855.568,55
d.	Autres	122.841,35	283.548,20
B.	Dettes	-307.214,15	-2.301.853,67
a.	Montants à payer (-)	-933,35	-1.980.785,79
c.	Emprunts (-)	-226,32	-51,93
e.	Autres (-)	-306.054,48	-321.015,95
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>375.328,91</b>	<b>2.685.934,79</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	375.328,91	2.685.934,79
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>228.929.208,89</b>	<b>227.915.054,23</b>
A.	Capital	241.525.406,01	-105.895.139,72
B.	Participations au résultat	-204.190,81	-366.570,79
C.	Résultat reporté	-42.022.485,84	374.945.761,32
D.	Résultat de la période	29.630.479,53	-40.768.996,58



**DPAM B**  
**Equities US Index**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
	Postes hors bilan	203.958,75	2.353.529,11
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>203.958,75</b>	<b>2.353.529,11</b>
A.	Contrats à terme achetés	203.958,75	2.353.529,11
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 18.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>28.663.617,32</b>	<b>-41.886.421,78</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	28.738.764,85	-41.928.288,27
a.	Actions	28.738.764,85	-41.928.288,27
	Gain réalisé	5.292.956,28	7.849.273,70
	Perte réalisée	-1.838.441,92	-1.139.830,66
	Gain/Perte non-réalisé	25.284.250,49	-48.637.731,31
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	6.174,38	-17.427,85
	Gain/Perte non-réalisé	6.174,38	-17.427,85
F.	Instruments financiers dérivés	39.589,96	-168.373,83
l.	Sur indices financiers	39.589,96	-168.373,83
ii.	Contrats à terme	39.589,96	-168.373,83
	Gain /Perte réalisée	39.521,22	-142.320,46
	Gain /Perte non-réalisée	68,74	-26.053,37
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-120.911,87	227.668,17
b.	Autres positions et opérations de change	-120.911,87	227.668,17
iv.	Autres	-120.911,87	227.668,17
	Gain /Perte réalisée	-120.556,03	222.081,83
	Gain /Perte non-réalisée	-355,84	5.586,34
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>1.509.135,64</b>	<b>1.701.239,28</b>
A.	Dividendes	1.773.588,39	1.864.619,33
B.	Intérêts (+/-)	9.903,70	248,93
b.	Dépôts et liquidités	9.903,70	248,93
	Intérêts d'emprunts (-)	-4.598,83	-1.094,21
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-270.154,74	-162.534,77
	D'origine étrangère	-270.154,74	-162.534,77
F.	Autres produits provenant des placements	397,12	
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>45.862,80</b>	<b>73.544,91</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	45.862,80	73.544,91
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-588.136,23</b>	<b>-657.358,99</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-40.743,14	-61.464,05
B.	Charges financières (-)	-153,79	-359,01
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-41.303,30	-34.694,23
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-424.612,88	-476.752,26
a.	Gestion financière	-375.181,04	-420.192,53
	Classe A (Dis)	-14.078,10	-18.652,99
	Classe A USD (Dis)	-1.779,00	-1.856,01
	Classe B (Cap)	-184.486,94	-205.159,63
	Classe B USD (Cap)	-11.361,31	-15.421,81
	Classe E (Dis)	-2.736,53	-1.142,64
	Classe F (Cap)	-72.757,49	-77.572,30
	Classe M (Dis)	-18.870,87	-23.508,53
	Classe N (Cap)	-50.969,83	-57.870,33
	Classe N USD (Dis)	-18.140,97	-19.008,29
b.	Gestion administrative et comptable	-49.431,84	-56.559,73
E.	Frais administratifs (-)	-15.199,05	-19.986,39
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.179,58	-21,84
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-73,76	-600,59
H.	Services et biens divers (-)	-13.417,31	-5.221,57
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-49.033,06	-55.099,35
	Classe A (Dis)	-1.875,83	-2.627,52
	Classe A USD (Dis)	-390,91	-324,55
	Classe B (Cap)	-17.618,23	-17.976,39
	Classe B USD (Cap)	-1.009,72	-979,32
	Classe E (Dis)	-100,97	-79,13
	Classe F (Cap)	-2.525,42	-3.375,22
	Classe M (Dis)	-6.546,38	-8.495,51
	Classe N (Cap)	-18.811,21	-20.759,22

**DPAM B**  
**Equities US Index**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	Classe P (Cap)		-102,10
	Classe N USD (Cap)	-154,39	-380,39
K.	Autres charges (-)	-2.420,36	-3.159,70
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>966.862,21</b>	<b>1.117.425,20</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>29.630.479,53</b>	<b>-40.768.996,58</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>29.630.479,53</b>	<b>-40.768.996,58</b>

## 18.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Bermudes</b>							
ARCH CAP GRP	2.200	USD	74,85	150.934,92		0,07%	0,07%
BUNGE	1.530	USD	94,35	132.314,85		0,06%	0,06%
EVEREST REINSURANCE	276	USD	341,86	86.483,37		0,04%	0,04%
INVESCO	2.917	USD	16,81	44.944,79		0,02%	0,02%
				<b>414.677,93</b>		<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>
<b>Canada</b>							
WASTE CONNECTIONS	1.800	CAD	189,33	236.055,97		0,10%	0,10%
				<b>236.055,97</b>		<b>0,10%</b>	<b>0,10%</b>
<b>Suisse</b>							
CHUBB	2.600	USD	192,56	458.896,43		0,20%	0,20%
TE CONNECTIVITY	2.000	USD	140,16	256.938,59		0,11%	0,11%
				<b>715.835,02</b>		<b>0,31%</b>	<b>0,31%</b>
<b>Curacao</b>							
SCHLUMBERGER NV	8.500	USD	49,12	382.694,78		0,17%	0,17%
				<b>382.694,78</b>		<b>0,17%</b>	<b>0,17%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
LIBERTY GLOBAL -C-	1.500	USD	17,77	24.431,71		0,01%	0,01%
ROYALTY PHARMA -A-	3.000	USD	30,74	84.527,96		0,04%	0,04%
SENSATA TECHNO	1.445	EUR	40,80	58.956,00		0,03%	0,03%
				<b>167.915,67</b>		<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>
<b>Irlande</b>							
ACCENTURE PLC CL A	4.100	USD	308,58	1.159.649,86		0,51%	0,51%
ALLEGION PLC	500	USD	120,02	55.004,58		0,02%	0,02%
AON PLC	1.350	USD	345,20	427.149,40		0,19%	0,19%
APTIV PLC	1.900	USD	102,09	177.791,93		0,08%	0,08%
EATON CORP -ADR-	3.303	USD	201,10	608.829,79		0,27%	0,27%
HORIZON THERAPEUTICS	1.200	USD	102,85	113.125,57		0,05%	0,05%
JAZZ PHARMACEUTICAL	400	USD	123,97	45.451,88		0,02%	0,02%
JOHNSON CONTROLS	5.300	USD	68,14	331.019,25		0,14%	0,14%
LINDE PLC NPV -NEW-	3.100	USD	381,08	1.082.812,10		0,47%	0,47%
MEDTRONIC PLC	8.500	USD	88,10	686.388,63		0,30%	0,30%
PENTAIR PLC	1.200	USD	64,60	71.054,08		0,03%	0,03%
SEAGATE HLDGS	1.200	USD	61,87	68.051,33		0,03%	0,03%
STERIS PLC	600	USD	224,98	123.728,69		0,05%	0,05%
TRANE TECHNOLOGIES	1.700	USD	191,26	298.022,00		0,13%	0,13%
WILLIS TOWERS WATSON	700	USD	235,50	151.099,91		0,07%	0,07%
				<b>5.399.179,00</b>		<b>2,36%</b>	<b>2,36%</b>
<b>Jersey</b>							
AMCOR PLC	10.000	USD	9,98	91.475,71		0,04%	0,04%
FERGUSON NEWCO PLC	1.500	GBP	124,10	216.920,12		0,09%	0,09%
NOVOCURE LIMITED	500	USD	41,50	19.019,25		0,01%	0,01%
				<b>327.415,08</b>		<b>0,14%</b>	<b>0,14%</b>
<b>Caïmanes</b>							
GARMIN LTD	858	USD	104,29	82.017,25		0,04%	0,04%

**DPAM B**  
**Equities US Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
				<b>82.017,25</b>		<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>
<b>Libéria</b>							
ROYAL CARIBBEAN	1.473	USD	103,74	140.063,26		0,06%	0,06%
				<b>140.063,26</b>		<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
LYONDELLBASELL IND	1.707	USD	91,83	143.679,02		0,06%	0,06%
NXP SEMICONDUCTORS	1.700	USD	204,68	318.933,09		0,14%	0,14%
				<b>462.612,11</b>		<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>
<b>Panama</b>							
CARNIVAL CORP NEW	7.000	USD	18,83	120.815,77		0,05%	0,05%
				<b>120.815,77</b>		<b>0,05%</b>	<b>0,05%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
3M	4.000	USD	100,09	366.966,09		0,16%	0,16%
A.O.SMITH CORP	1.000	USD	72,78	66.709,44		0,03%	0,03%
ABBOTT LABORATORIES	11.200	USD	109,02	1.119.178,74		0,49%	0,49%
ABBVIE	11.000	USD	134,73	1.358.414,30		0,59%	0,59%
ACTIVISION BLIZZARD	4.700	USD	84,30	363.162,24		0,16%	0,16%
ADOBE INC	2.900	USD	488,99	1.299.790,10		0,57%	0,57%
ADVANCE AUTO PARTS	388	USD	70,30	25.001,28		0,01%	0,01%
ADVANCED MICRO	10.300	USD	113,91	1.075.410,63		0,47%	0,47%
AECOM	800	USD	84,69	62.100,82		0,03%	0,03%
AES	4.500	USD	20,73	85.504,12		0,04%	0,04%
AFLAC INC	3.500	USD	69,80	223.923,01		0,10%	0,10%
AGILENT	1.900	USD	120,25	209.417,97		0,09%	0,09%
AIRBNB INC -A-	2.200	USD	128,16	258.434,46		0,11%	0,11%
AIR PRODUCTS	1.500	USD	299,53	411.819,43		0,18%	0,18%
AKAMAI	1.057	USD	89,87	87.069,29		0,04%	0,04%
ALBEMARLE CORP	700	USD	223,09	143.137,49		0,06%	0,06%
ALCOA CORPORATION	1.200	USD	33,93	37.319,89		0,02%	0,02%
ALEXANDRIA REIT	930	USD	113,49	96.742,16		0,04%	0,04%
ALIGN TECHNOLOGY	500	USD	353,64	162.071,49		0,07%	0,07%
ALLIANT ENERGY CORP	2.424	USD	52,48	116.600,84		0,05%	0,05%
ALLSTATE	1.700	USD	109,04	169.906,51		0,07%	0,07%
ALLY FINANCIAL	2.500	USD	27,01	61.892,76		0,03%	0,03%
ALNYLAM PHARMA INC	820	USD	189,94	142.759,67		0,06%	0,06%
ALPHABET INC -A-	37.600	USD	119,70	4.125.316,22		1,80%	1,80%
ALPHABET INC -C-	33.950	USD	120,97	3.764.373,51		1,65%	1,64%
AMAZON.COM INC -A-	58.400	USD	130,36	6.978.023,83		3,05%	3,05%
AMERICAN ELECTRIC	1.000	USD	84,20	77.176,90		0,03%	0,03%
AMERICAN EXPRESS	4.000	USD	174,20	638.680,11		0,28%	0,28%
AMERICAN FINANCIAL	400	USD	118,75	43.538,04		0,02%	0,02%
AMERICAN HOMES 4 REN	2.000	USD	35,45	64.986,25		0,03%	0,03%
AMERICAN INTL GROUP	4.500	USD	57,54	237.332,72		0,10%	0,10%
AMERICAN TWR CORP	3.072	USD	193,94	546.089,53		0,24%	0,24%
AMERICAN WATER WORKS	1.501	USD	142,75	196.395,74		0,09%	0,09%
AMERIPRISE	700	USD	332,16	213.118,24		0,09%	0,09%
AMERISOURCEBERGEN CP	900	USD	192,43	158.741,52		0,07%	0,07%
AMETEK INC -NEW-	1.600	USD	161,88	237.404,22		0,10%	0,10%
AMGEN	3.300	USD	222,02	671.554,54		0,29%	0,29%
AMPHENOL CORP A	3.700	USD	84,95	288.098,08		0,13%	0,13%
ANALOG	3.200	USD	194,82	571.424,38		0,25%	0,25%
ANNALY CAPITAL MANA	2.039	USD	20,01	37.397,24		0,02%	0,02%
ANSYS INC	500	USD	330,27	151.361,14		0,07%	0,07%
APA CORPORATION	2.100	USD	34,17	65.771,77		0,03%	0,03%
APOLLO GLB MGMT	2.334	USD	76,81	164.321,30		0,07%	0,07%
APPLE	100.200	USD	193,97	17.814.659,95		7,79%	7,78%
APPLIED MATERIALS	5.500	USD	144,54	728.661,78		0,32%	0,32%
ARAMARK	1.600	USD	43,05	63.134,74		0,03%	0,03%
ARCHER	4.500	USD	75,56	311.659,03		0,14%	0,14%
ARES MANAGEMENT CORP	1.000	USD	96,35	88.313,47		0,04%	0,04%
ARISTA NETWORKS INC	1.472	USD	162,06	218.654,74		0,10%	0,10%

**DPAM B**  
**Equities US Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
ARROW	500	USD	143,23	65.641,61		0,03%	0,03%
ARTHUR J.GALLAGHER	1.300	USD	219,57	261.632,45		0,11%	0,11%
ASPEN TECH INC	200	USD	167,61	30.725,94		0,01%	0,01%
ASSURANT	400	USD	125,72	46.093,49		0,02%	0,02%
ATLASSIAN CORP	900	USD	167,81	138.431,71		0,06%	0,06%
ATMOS ENERGY CORP	900	USD	116,34	95.972,50		0,04%	0,04%
ATT	46.000	USD	15,95	672.502,29		0,29%	0,29%
AUTODESK	1.400	USD	204,61	262.560,95		0,11%	0,11%
AUTOMATIC DATA	2.800	USD	219,79	564.080,66		0,25%	0,25%
AUTOZONE	110	USD	2.493,36	251.392,85		0,11%	0,11%
AVALONBAY COM	900	USD	189,27	156.134,74		0,07%	0,07%
AVANTOR INC	3.486	USD	20,54	65.630,10		0,03%	0,03%
AVERY DENNISON	550	USD	171,80	86.608,62		0,04%	0,04%
AXON ENTERPRISE	400	USD	195,12	71.538,04		0,03%	0,03%
BAKER HUGHES-A	6.560	USD	31,61	190.065,63		0,08%	0,08%
BALL CORP	1.700	USD	58,21	90.703,02		0,04%	0,04%
BANK OF AMERICA	46.000	USD	28,69	1.209.660,86		0,53%	0,53%
BANK OF NY MELLON	5.000	USD	44,52	204.033,00		0,09%	0,09%
BATHBODY WORKS RG	2.000	USD	37,50	68.744,27		0,03%	0,03%
BAXTER INTERNATIONAL	3.200	USD	45,56	133.631,53		0,06%	0,06%
BECTON	1.907	USD	264,01	461.473,02		0,20%	0,20%
BENTLEY SYSTEMS B	1.500	USD	54,23	74.560,04		0,03%	0,03%
BERKSHIRE HATHAWY B	8.150	USD	341,00	2.547.341,89		1,11%	1,11%
BEST BUY	1.500	USD	81,95	112.671,86		0,05%	0,05%
BILL HOLDINGS INC	600	USD	116,85	64.262,14		0,03%	0,03%
BIOGEN INC	1.000	USD	284,85	261.090,74		0,11%	0,11%
BIOMARIN PHARMA	1.000	USD	86,68	79.450,05		0,03%	0,03%
BIO-RAD LAB A	125	USD	379,12	43.437,21		0,02%	0,02%
BIO-TECHNE CORP	900	USD	81,63	67.339,14		0,03%	0,03%
BLACK KNIGHT	1.500	USD	59,73	82.121,91		0,04%	0,04%
BLACKROCK INC	965	USD	691,14	611.319,98		0,27%	0,27%
BLACKSTONE INC	4.681	USD	92,97	398.893,28		0,17%	0,17%
BLOCK INC -A-	3.854	USD	66,57	235.161,12		0,10%	0,10%
BOEING	4.050	USD	211,16	783.866,18		0,34%	0,34%
BOOKING HLDG	240	USD	2.700,33	594.023,10		0,26%	0,26%
BOOZ ALLEN HAM-A	1.000	USD	111,60	102.291,48		0,04%	0,04%
BORGWARNER	1.362	USD	48,91	61.059,05		0,03%	0,03%
BOSTON PROPERTIES	1.247	USD	57,59	65.824,68		0,03%	0,03%
BOSTON SCIENTIFIC	9.500	USD	54,09	470.994,50		0,21%	0,21%
BRISTOL-MYERS	13.000	USD	63,95	762.007,33		0,33%	0,33%
BROADCOM INC	2.650	USD	867,43	2.106.956,46		0,92%	0,92%
BROADRIDGE FINANCIAL	800	USD	165,63	121.451,88		0,05%	0,05%
BROWN AND BROWN INC	1.500	USD	68,84	94.647,11		0,04%	0,04%
BROWN NVTGRG-B	2.500	USD	66,78	153.024,75		0,07%	0,07%
BUILDERS FIRSTSOURCE	700	USD	136,00	87.259,40		0,04%	0,04%
BURLINGTON STORE	472	USD	157,39	68.091,73		0,03%	0,03%
CABOT OIL AND GAS	4.000	USD	25,30	92.758,94		0,04%	0,04%
CADENCE DESIGN	1.800	USD	234,52	386.925,76		0,17%	0,17%
CAESARS ENTMT	500	USD	50,97	23.359,30		0,01%	0,01%
CAMDEN PROPERTY	600	USD	108,87	59.873,51		0,03%	0,03%
CAMPBELL SOUP	1.858	USD	45,71	77.845,26		0,03%	0,03%
CAPITAL ONE FIN.	2.500	USD	109,37	250.618,70		0,11%	0,11%
CARDINAL HEALTH	1.159	USD	94,57	100.464,37		0,04%	0,04%
CARLISLE COS INC	300	USD	256,53	70.539,87		0,03%	0,03%
CARMAX NEW	1.328	USD	83,70	101.882,31		0,04%	0,04%
CARRIER GLOBAL CORP	6.000	USD	49,71	273.382,22		0,12%	0,12%
CATALENT	1.400	USD	43,36	55.640,70		0,02%	0,02%
CATERPILLAR	3.500	USD	246,05	789.344,64		0,35%	0,34%
CBOE GLOBAL MARKETS	657	USD	137,89	83.037,33		0,04%	0,04%
CBRE GROUP-A	2.291	USD	80,71	169.483,60		0,07%	0,07%
CDW	800	USD	183,50	134.555,45		0,06%	0,06%
CELANESE	700	USD	115,80	74.298,81		0,03%	0,03%
CENTENE CORP	3.500	USD	67,45	216.384,05		0,09%	0,09%
CENTERPOINT ENERGY	4.000	USD	29,15	106.874,43		0,05%	0,05%
CERIDIAN HCM HOLDING	1.000	USD	66,97	61.384,05		0,03%	0,03%
CF INDUSTRIES HLDGS	650	USD	69,42	41.359,30		0,02%	0,02%
CHARLES RIVER	300	USD	210,25	57.813,93		0,03%	0,03%
CHARTER COMM-A	550	USD	367,37	185.200,27		0,08%	0,08%
CHENIERE ENERGY	1.530	USD	152,44	213.779,29		0,09%	0,09%
CHESAPEAKE ENERGY	700	USD	83,68	53.690,19		0,02%	0,02%

**DPAM B**  
**Equities US Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
CHEVRON	11.500	USD	157,35	1.658.593,03		0,73%	0,72%
CHIPOTLE MEXICAN A	158	USD	2.139,00	309.772,69		0,14%	0,14%
CHURCH - DWIGHT CO	1.500	USD	100,23	137.804,77		0,06%	0,06%
CIGNA CORPORATION	2.000	USD	280,60	514.390,47		0,23%	0,22%
CINCINNATI FINANCIAL	1.163	USD	97,32	103.742,58		0,05%	0,05%
CINTAS	550	USD	497,08	250.590,28		0,11%	0,11%
CISCO	26.000	USD	51,74	1.233.033,91		0,54%	0,54%
CITIGROUP INC	12.000	USD	46,04	506.397,80		0,22%	0,22%
CITIZENS FINL GROUP	2.900	USD	26,08	69.323,56		0,03%	0,03%
CLEVELAND-CLIFFS	3.400	USD	16,75	52.215,40		0,02%	0,02%
CLOROX	814	USD	159,04	118.660,46		0,05%	0,05%
CLOUDFLARE INC -A-	1.800	USD	65,37	107.851,51		0,05%	0,05%
CME GROUP -A-	2.145	USD	185,29	364.296,10		0,16%	0,16%
CMS ENERGY CORP	1.983	USD	58,75	106.783,91		0,05%	0,05%
COCA-COLA CO	28.000	USD	60,22	1.545.517,87		0,68%	0,68%
COGNEX CORP	1.473	USD	56,02	75.634,70		0,03%	0,03%
COGNIZANT TECHNOLOGY	3.430	USD	65,28	205.234,10		0,09%	0,09%
COINBASE GLOBAL INC	280	USD	71,55	18.362,97		0,01%	0,01%
COLGATE-PALMOLIVE	5.000	USD	77,04	353.070,58		0,15%	0,15%
COMCAST-A	27.100	USD	41,55	1.032.085,24		0,45%	0,45%
CONAGRA BRANDS INC	5.000	USD	33,72	154.537,12		0,07%	0,07%
CONOCOPHILLIPS	7.800	USD	103,61	740.749,77		0,32%	0,32%
CONSOLIDATED EDISON	2.500	USD	90,40	207.149,40		0,09%	0,09%
CONSTELLATION BRAND	1.400	USD	246,13	315.840,51		0,14%	0,14%
CONST ENRG	2.577	USD	91,55	216.245,97		0,09%	0,09%
COOPER COMPANIES	377	USD	383,43	132.495,98		0,06%	0,06%
COPART INC	2.600	USD	91,21	217.365,72		0,10%	0,09%
CORNING	4.500	USD	35,04	144.527,96		0,06%	0,06%
CORTEVA INC	4.800	USD	57,30	252.098,99		0,11%	0,11%
COSTAR GROUP INC	2.400	USD	89,00	195.783,68		0,09%	0,09%
COSTCO WHOLESALE	2.850	USD	538,38	1.406.400,55		0,62%	0,61%
CROWDSTRIKE HLDGS	1.243	USD	146,87	167.332,18		0,07%	0,07%
CROWN CASTLE INC	2.850	USD	113,94	297.643,45		0,13%	0,13%
CROWN HOLDINGS INC	765	USD	86,87	60.912,51		0,03%	0,03%
CSX CORP	14.000	USD	34,10	437.580,20		0,19%	0,19%
CUMMINS INC	1.200	USD	245,16	269.653,53		0,12%	0,12%
CVS HEALTH CORP	8.000	USD	69,13	506.911,09		0,22%	0,22%
D.R. HORTON	2.394	USD	121,69	267.026,45		0,12%	0,12%
DANAHER CORP	4.308	USD	240,00	947.681,03		0,41%	0,41%
DARDEN	800	USD	167,08	122.515,12		0,05%	0,05%
DARLING INGREDIENTS	1.100	USD	63,79	64.316,22		0,03%	0,03%
DATADOG-A	1.495	USD	98,38	134.810,36		0,06%	0,06%
DAVITA INC	500	USD	100,47	46.044,91		0,02%	0,02%
DECKERS OUTDOOR CORP	150	USD	527,66	72.547,20		0,03%	0,03%
DEERE	2.200	USD	405,19	817.065,08		0,36%	0,36%
DELL TECH -C	1.917	USD	54,11	95.076,87		0,04%	0,04%
DELTA AIR LINES	1.636	USD	47,54	71.288,21		0,03%	0,03%
DENTSPLY SIRONA	1.264	USD	40,02	46.365,98		0,02%	0,02%
DEVON ENERGY	4.000	USD	48,34	177.231,90		0,08%	0,08%
DEXCOM INC	2.400	USD	128,51	282.698,44		0,12%	0,12%
DIAMONDBACK ENERGY	1.000	USD	131,36	120.403,30		0,05%	0,05%
DICK S SPORTING GOOD	500	USD	132,19	60.582,03		0,03%	0,03%
DIGITAL REALTY	2.068	USD	113,87	215.841,58		0,09%	0,09%
DISCOVER FINANCIAL	1.500	USD	116,85	160.655,36		0,07%	0,07%
DOCUSIGN	1.620	USD	51,09	75.862,33		0,03%	0,03%
DOLLAR GENERAL CORP	1.500	USD	169,78	233.428,05		0,10%	0,10%
DOLLAR TREE	1.200	USD	143,50	157.836,85		0,07%	0,07%
DOMINION ENERGY	5.500	USD	51,79	261.086,16		0,11%	0,11%
DOMINO S PIZZA	300	USD	336,99	92.664,53		0,04%	0,04%
DOORDASH INC	1.500	USD	76,42	105.068,74		0,05%	0,05%
DOVER	900	USD	147,65	121.801,10		0,05%	0,05%
DOW INC W-I	4.000	USD	53,26	195.270,39		0,09%	0,09%
DROPBOX INC	2.500	USD	26,67	61.113,66		0,03%	0,03%
DTE ENERGY	1.578	USD	110,02	159.130,67		0,07%	0,07%
DUKE ENERGY CORP	4.800	USD	89,74	394.823,10		0,17%	0,17%
DUPONT DE NEMOURS	2.700	USD	71,44	176.799,27		0,08%	0,08%
DYNATRACE INC	1.000	USD	51,47	47.176,90		0,02%	0,02%
EASTMAN CHEMICAL	1.000	USD	83,72	76.736,94		0,03%	0,03%
EBAY	3.100	USD	44,69	126.983,50		0,06%	0,06%
ECOLAB INC	1.700	USD	186,69	290.901,01		0,13%	0,13%

**DPAM B**  
**Equities US Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
EDISON INT	2.300	USD	69,45	146.411,55		0,06%	0,06%
EDWARDS LIFESCIENCES	3.800	USD	94,33	328.555,45		0,14%	0,14%
ELECTRONIC ARTS	1.600	USD	129,70	190.210,82		0,08%	0,08%
ELEVANCE HEALTH INC	1.520	USD	444,29	618.992,48		0,27%	0,27%
ELI	5.150	USD	468,98	2.213.791,93		0,97%	0,97%
EMERSON ELECTRIC	4.000	USD	90,39	331.402,38		0,14%	0,14%
ENPHASE ENERGY INC	1.000	USD	167,48	153.510,54		0,07%	0,07%
ENTEGRIS INC	800	USD	110,82	81.261,23		0,04%	0,04%
ENTERGY	1.800	USD	97,37	160.647,11		0,07%	0,07%
EOG RESOURCES INC	3.500	USD	114,44	367.131,07		0,16%	0,16%
EPAM SYSTEMS INC	439	USD	224,75	90.435,61		0,04%	0,04%
EQUIFAX	935	USD	235,30	201.654,90		0,09%	0,09%
EQUINIX INC	593	USD	783,94	426.101,21		0,19%	0,19%
EQUITABLE HOLDINGS	3.000	USD	27,16	74.683,78		0,03%	0,03%
EQUITABLE RESOURCES	2.000	USD	41,13	75.398,72		0,03%	0,03%
EQUITY LIFESTYLE PRO	978	USD	66,89	59.961,89		0,03%	0,03%
EQUITY RESIDENTIAL	2.598	USD	65,97	157.094,46		0,07%	0,07%
ERIE INDEMNITY -A-	165	USD	210,01	31.761,37		0,01%	0,01%
ESSENTIAL UTILITIES	1.400	USD	39,91	51.213,57		0,02%	0,02%
ESSEX PROPERTY REIT	300	USD	234,30	64.427,13		0,03%	0,03%
ESTEE LAUDER CIE	1.550	USD	196,38	279.000,00		0,12%	0,12%
ETSY	600	USD	84,61	46.531,62		0,02%	0,02%
EVERSOURCE ENERGY	2.791	USD	70,92	181.427,79		0,08%	0,08%
EXACT SCIENCES	1.500	USD	93,90	129.101,74		0,06%	0,06%
EXELON	7.733	USD	40,74	288.764,82		0,13%	0,13%
EXPEDIA GROUP INC	1.063	USD	109,39	106.582,56		0,05%	0,05%
EXPEDITORS INTL WASH	907	USD	121,13	100.701,11		0,04%	0,04%
EXTRA SP ST REIT	580	USD	148,85	79.131,99		0,03%	0,03%
EXXON MOBIL CORP	25.800	USD	107,25	2.536.251,15		1,11%	1,11%
F5 INC	440	USD	146,26	58.986,62		0,03%	0,03%
FACTSET RESERACH	250	USD	400,65	91.807,97		0,04%	0,04%
FAIR ISAAC	150	USD	809,21	111.257,10		0,05%	0,05%
FASTENAL CO	5.200	USD	58,99	281.162,24		0,12%	0,12%
FEDEX	1.638	USD	247,90	372.190,83		0,16%	0,16%
FIDELITY NAT FIN-WI	1.453	USD	36,00	47.945,00		0,02%	0,02%
FIDELITY NATL INFOR	3.500	USD	54,70	175.481,21		0,08%	0,08%
FIFTH THIRD	4.500	USD	26,21	108.107,24		0,05%	0,05%
FIRST CITIZENS BCSHS	30	USD	1.283,45	35.291,93		0,02%	0,02%
FIRSTENERGY	3.500	USD	38,88	124.729,61		0,05%	0,05%
FIRST HORIZON FRACT	19.687	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
FIRST HORIZON NAT	3.700	USD	11,27	38.220,90		0,02%	0,02%
FIRST SOLAR INC	600	USD	190,09	104.540,79		0,05%	0,05%
FISERV INC	4.000	USD	126,15	462.511,46		0,20%	0,20%
FLEETCOR TECHNOLOGIE	450	USD	251,08	103.561,87		0,05%	0,05%
FMC CORP	700	USD	104,34	66.945,92		0,03%	0,03%
FORD MOTOR	22.938	USD	15,13	318.104,44		0,14%	0,14%
FORTINET INC	3.650	USD	75,59	252.890,47		0,11%	0,11%
FORTIVE-WI	2.500	USD	74,77	171.333,64		0,07%	0,07%
FORTUNE BRANDS HOME	1.400	USD	71,95	92.328,14		0,04%	0,04%
FOX -B	1.093	USD	31,89	31.948,46		0,01%	0,01%
FOX CORP	2.322	USD	34,00	72.362,97		0,03%	0,03%
FRANKLIN RESOURCES	1.871	USD	26,71	45.806,06		0,02%	0,02%
FREEMPORT MCMORAN	9.000	USD	39,99	329.931,26		0,14%	0,14%
GAMING LEISURE	2.000	USD	48,46	88.835,93		0,04%	0,04%
GARTNER INC A	500	USD	350,31	160.545,37		0,07%	0,07%
GE HEALTH TECH INC	2.000	USD	81,24	148.927,59		0,07%	0,07%
GEN DIGITAL INC	4.163	USD	18,55	70.782,45		0,03%	0,03%
GENERAC HLDGS	500	USD	149,13	68.345,55		0,03%	0,03%
GENERAL ELECTRIC CO	8.000	USD	109,85	805.499,54		0,35%	0,35%
GENERAL MILLS INC	5.000	USD	76,70	351.512,37		0,15%	0,15%
GENERAL MOTORS CO	9.000	USD	38,56	318.093,49		0,14%	0,14%
GENUINE PARTS	962	USD	169,23	149.220,22		0,07%	0,07%
GILEAD SCIENCES	7.600	USD	77,07	536.876,26		0,23%	0,23%
GLOBAL PAYMENTS INC	2.000	USD	98,52	180.604,95		0,08%	0,08%
GLOBE LIFE INC	818	USD	109,62	82.189,88		0,04%	0,04%
GODADDY INC-A-	1.000	USD	75,12	68.854,26		0,03%	0,03%
GOLDMAN SACHS	2.200	USD	322,54	650.401,47		0,28%	0,28%
GRACO INC	1.000	USD	86,35	79.147,57		0,03%	0,03%
GRAINGER	344	USD	788,59	248.647,99		0,11%	0,11%
HALLIBURTON	5.414	USD	32,99	163.710,23		0,07%	0,07%



**DPAM B**  
**Equities US Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
HARTFORD	2.324	USD	72,02	153.413,82		0,07%	0,07%
HASBRO	800	USD	64,77	47.494,04		0,02%	0,02%
HCA HEALTHCARE INC	1.220	USD	303,48	339.363,52		0,15%	0,15%
HEALTHCARE REALTY	3.000	USD	18,86	51.860,68		0,02%	0,02%
HEALTHPEAK PROPRTIE	3.673	USD	20,10	67.669,39		0,03%	0,03%
HEICO.	300	USD	176,94	48.654,45		0,02%	0,02%
HEICO CORP -A-	700	USD	140,60	90.210,82		0,04%	0,04%
HENRY JACK ASSOCIAT	400	USD	167,33	61.349,22		0,03%	0,03%
HENRY SCHEIN	800	USD	81,10	59.468,38		0,03%	0,03%
HERSHEY	1.174	USD	249,70	268.696,43		0,12%	0,12%
HESS	1.735	USD	135,95	216.199,13		0,09%	0,09%
HEWLETT PACKARD WI	9.251	USD	16,80	142.453,53		0,06%	0,06%
HF SINCLAIR	1.000	USD	44,61	40.889,09		0,02%	0,02%
HILTON INC	1.700	USD	145,62	226.913,38		0,10%	0,10%
HOLOGIC INC	1.500	USD	80,97	111.324,47		0,05%	0,05%
HOME DEPOT	6.500	USD	310,64	1.850.742,44		0,81%	0,81%
HONEYWELL INT.	4.900	USD	207,50	931.943,17		0,41%	0,41%
HORMEL FOODS	3.000	USD	40,22	110.595,78		0,05%	0,05%
HOST HOTELS RESORTS	4.000	USD	16,83	61.704,86		0,03%	0,03%
HOWMET AERSPACE	3.000	USD	49,56	136.278,64		0,06%	0,06%
HP INC	6.500	USD	30,71	182.965,17		0,08%	0,08%
HUBBELL	400	USD	331,56	121.561,87		0,05%	0,05%
HUBSPOT INC	300	USD	532,09	146.312,56		0,06%	0,06%
HUMANA	800	USD	447,13	327.868,01		0,14%	0,14%
HUNTINGTON BANCSHARE	11.187	USD	10,78	110.536,99		0,05%	0,05%
IBM	6.000	USD	133,81	735.893,68		0,32%	0,32%
IDEX CORP	700	USD	215,26	138.113,66		0,06%	0,06%
IDEXX LABS	518	USD	502,23	238.455,67		0,10%	0,10%
ILLINOIS TOOL	2.200	USD	250,16	504.447,30		0,22%	0,22%
ILLUMINA INC	1.000	USD	187,49	171.851,51		0,08%	0,08%
INCYTE CORP	862	USD	62,25	49.183,78		0,02%	0,02%
INGERSOLL RAND	3.286	USD	65,36	196.858,81		0,09%	0,09%
INSULET CORP	500	USD	288,34	132.144,82		0,06%	0,06%
INTEL	25.800	USD	33,44	790.790,10		0,35%	0,35%
INTERCON EXCHANGE	3.700	USD	113,08	383.497,71		0,17%	0,17%
INTERPUBLIC	2.500	USD	38,58	88.405,13		0,04%	0,04%
INTL FLAVORS-FRAGR	1.673	USD	79,59	122.047,73		0,05%	0,05%
INTUIT	1.850	USD	458,19	776.949,13		0,34%	0,34%
INTUITIVE SURGICAL	2.150	USD	341,94	673.850,60		0,29%	0,29%
INVITATION	4.500	USD	34,40	141.888,18		0,06%	0,06%
IQVIA HOLDINGS INC	1.200	USD	224,77	247.226,40		0,11%	0,11%
IRON MOUNTAIN REIT	2.053	USD	56,82	106.921,59		0,05%	0,05%
J.B.HUNT TRANSP	408	USD	181,03	67.699,58		0,03%	0,03%
JM SMUCKER	1.000	USD	147,67	135.352,89		0,06%	0,06%
JOHNSON	16.450	USD	165,52	2.495.695,69		1,09%	1,09%
JPMORGAN CHASE	18.700	USD	145,44	2.492.876,26		1,09%	1,09%
JUNIPER	2.000	USD	31,33	57.433,55		0,03%	0,03%
KELLOGG	2.200	USD	67,40	135.912,01		0,06%	0,06%
KEURIG DR PEPPER	7.000	USD	31,27	200.632,45		0,09%	0,09%
KEYCORP	5.000	USD	9,24	42.346,47		0,02%	0,02%
KEYSIGHT TECH-WI	1.100	USD	167,45	168.831,35		0,07%	0,07%
KIMBERLY-CLARK	2.000	USD	138,06	253.088,91		0,11%	0,11%
KIMCO REALTY	5.000	USD	19,72	90.375,80		0,04%	0,04%
KINDER MORGAN	13.482	USD	17,22	212.795,64		0,09%	0,09%
KKR AND CO -A-	3.500	USD	56,00	179.651,70		0,08%	0,08%
KLA CORPORATION	850	USD	485,02	377.879,93		0,17%	0,17%
KNGHT-SWIFT TRANSP	200	USD	55,56	10.185,15		0,00%	0,00%
KROGER CO	5.000	USD	47,00	215.398,72		0,09%	0,09%
LABORATORY	600	USD	241,33	132.720,44		0,06%	0,06%
LAMB WST HLDG-WI RG	1.000	USD	114,95	105.362,05		0,05%	0,05%
LAM RESEARCH	850	USD	642,86	500.853,35		0,22%	0,22%
LAS VEGAS SANDS	2.000	USD	58,00	106.324,47		0,05%	0,05%
LATTICE SEMICONDUCT	800	USD	96,07	70.445,46		0,03%	0,03%
LEAR CORP	300	USD	143,61	39.489,46		0,02%	0,02%
LEIDOS HOLDG	1.000	USD	88,48	81.099,91		0,04%	0,04%
LENNAR CORP	1.500	USD	125,31	172.286,89		0,08%	0,08%
LENNOX INTL	200	USD	326,07	59.774,52		0,03%	0,03%
LIBERTY BROADBAND C	900	USD	80,11	66.085,24		0,03%	0,03%
LIBERTY-C-SIRIUSXM	1.151	USD	32,73	34.530,00		0,02%	0,02%
LIBERTY MEDIA CORP	1.184	USD	75,28	81.697,09		0,04%	0,04%

**DPAM B**  
**Equities US Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
LIVE NATION ENTERT	1.000	USD	91,11	83.510,54		0,04%	0,04%
LKQ CORP	1.500	USD	58,27	80.114,57		0,04%	0,03%
LOEWS CORP	1.300	USD	59,38	70.755,27		0,03%	0,03%
LOWE	3.700	USD	225,70	765.435,38		0,33%	0,33%
LPL FIN HLDG	500	USD	217,43	99.647,11		0,04%	0,04%
LUCID GROUP INC	2.500	USD	6,89	15.788,27		0,01%	0,01%
LULULEMON ATHLETICA	700	USD	378,50	242.850,60		0,11%	0,11%
MARATHON OIL CORP	4.600	USD	23,02	97.059,58		0,04%	0,04%
MARATHON PETROLEUM	3.000	USD	116,60	320.623,28		0,14%	0,14%
MARKEL GROUP INC	54	USD	1.383,18	68.461,70		0,03%	0,03%
MARKETAXESS HLD	210	USD	261,42	50.319,16		0,02%	0,02%
MARRIOTT	1.800	USD	183,69	303.063,24		0,13%	0,13%
MARSH	3.000	USD	188,08	517.176,90		0,23%	0,23%
MARTIN MARIETTA	400	USD	461,69	169.272,23		0,07%	0,07%
MARVELL TECHNOLOGY	5.500	USD	59,78	301.365,72		0,13%	0,13%
MASCO	2.000	USD	57,38	105.187,90		0,05%	0,05%
MASIMO CORP	300	USD	164,55	45.247,48		0,02%	0,02%
MASTERCARD-A	5.500	USD	393,30	1.982.722,27		0,87%	0,87%
MATCH GROUP INC	1.500	USD	41,85	57.538,96		0,03%	0,03%
MCCORMIC CO INC	2.400	USD	87,23	191.890,01		0,08%	0,08%
MCDONALD	4.650	USD	298,41	1.271.866,64		0,56%	0,56%
MCKESSON	850	USD	427,31	332.917,97		0,15%	0,15%
MERCADOLIBRE INC	300	USD	1.184,60	325.737,86		0,14%	0,14%
MERCK AND CO INC	16.000	USD	115,39	1.692.245,65		0,74%	0,74%
META PLATFORMS INC	14.100	USD	286,98	3.708.907,42		1,62%	1,62%
METLIFE	4.700	USD	56,53	243.529,79		0,11%	0,11%
METTLER TOLEDO INTL	150	USD	1.311,64	180.335,47		0,08%	0,08%
MGM RESORTS INTL	2.669	USD	43,92	107.444,99		0,05%	0,05%
MICROCHIP TECH.	3.200	USD	89,59	262.775,44		0,11%	0,11%
MICRON TECHNOLOGY	7.000	USD	63,11	404.922,09		0,18%	0,18%
MICROSOFT	44.800	USD	340,54	13.983.677,36		6,12%	6,11%
MID-AMERICA APART	900	USD	151,86	125.274,06		0,05%	0,05%
MODERNA INC	2.147	USD	121,50	239.102,20		0,10%	0,10%
MOLINA HEALTHCARE	350	USD	301,24	96.639,78		0,04%	0,04%
MOLSON COORS	2.000	USD	65,84	120.696,61		0,05%	0,05%
MONDELEZ INTL	10.200	USD	72,94	681.932,17		0,30%	0,30%
MONGODB INC -A-	451	USD	410,99	169.895,96		0,07%	0,07%
MONOLITHIC POWER	250	USD	540,23	123.792,39		0,05%	0,05%
MONSTER BEVERAGE	6.000	USD	57,44	315.893,68		0,14%	0,14%
MOODY	1.100	USD	347,72	350.588,45		0,15%	0,15%
MORGAN STANLEY	7.800	USD	85,40	610.559,12		0,27%	0,27%
MOSAIC CO	2.600	USD	35,00	83.409,72		0,04%	0,04%
MOTOROLA SOLTN	1.100	USD	293,28	295.699,36		0,13%	0,13%
MSCI	500	USD	469,29	215.073,33		0,09%	0,09%
MT BANK CORPORATION	1.255	USD	123,76	142.363,70		0,06%	0,06%
NASDAQ INC	2.100	USD	49,85	95.953,25		0,04%	0,04%
NETAPP INC	655	USD	76,40	45.869,82		0,02%	0,02%
NETFLIX	2.850	USD	440,49	1.150.684,23		0,50%	0,50%
NEUROCRINE BIOSC	600	USD	94,30	51.860,68		0,02%	0,02%
NEWMONT CORPORATION	5.500	USD	42,66	215.059,58		0,09%	0,09%
NEWS CORP A	2.000	USD	19,49	35.728,69		0,02%	0,02%
NEXTERA ENERGY INC	12.500	USD	74,20	850.137,49		0,37%	0,37%
NIKE INC -B-	8.100	USD	110,37	819.428,96		0,36%	0,36%
NISOURCE	4.000	USD	27,35	100.274,98		0,04%	0,04%
NORDSON CORP	500	USD	248,18	113.739,69		0,05%	0,05%
NORFOLK SOUTHERN	1.600	USD	226,76	332.553,62		0,15%	0,15%
NORTHERN TRUST	1.167	USD	74,14	79.304,66		0,03%	0,03%
NRG ENERGY	1.500	USD	37,39	51.406,97		0,02%	0,02%
NUCOR	1.600	USD	163,98	240.483,96		0,11%	0,11%
NVIDIA CORP	15.650	USD	423,02	6.068.068,74		2,65%	2,65%
NVR	20	USD	6.350,62	116.418,33		0,05%	0,05%
OCCIDENTAL PETROLEUM	4.500	USD	58,80	242.529,79		0,11%	0,11%
OKTA INC	1.093	USD	69,35	69.477,13		0,03%	0,03%
OLD DOMINION FRE	608	USD	369,75	206.056,83		0,09%	0,09%
OMNICOM	1.000	USD	95,15	87.213,57		0,04%	0,04%
ONEOK NEW	2.500	USD	61,72	141.429,88		0,06%	0,06%
ON SEMICONDUCTOR	2.300	USD	94,58	199.389,55		0,09%	0,09%
ORACLE	10.100	USD	119,09	1.102.483,04		0,48%	0,48%
O REILLY AUTO	360	USD	955,30	315.222,73		0,14%	0,14%
OTS WORLDWIDE CORP	3.553	USD	89,01	289.874,00		0,13%	0,13%

**DPAM B**  
**Equities US Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
OVINTIV	1.700	CAD	50,42	59.371,06		0,03%	0,03%
OWENS CORNING	600	USD	130,50	71.769,02		0,03%	0,03%
PACCAR	4.500	USD	83,65	345.027,50		0,15%	0,15%
PACKAGING CORP AMER	600	USD	132,16	72.681,94		0,03%	0,03%
PALANTIR TECH -A-	10.000	USD	15,33	140.513,29		0,06%	0,06%
PALO ALTO NET	1.900	USD	255,51	444.976,17		0,19%	0,19%
PAPER	2.300	USD	31,81	67.060,49		0,03%	0,03%
PARAMOUNT GLOBAL -B-	4.000	USD	15,91	58.331,81		0,03%	0,03%
PARKER HANNIFIN	1.000	USD	390,04	357.506,87		0,16%	0,16%
PAYCHEX	2.200	USD	111,87	225.585,70		0,10%	0,10%
PAYCOM SOFTWARE	300	USD	321,24	88.333,64		0,04%	0,04%
PAYLOCITY HOLDING	300	USD	184,53	50.741,52		0,02%	0,02%
PAYPAL HOLDINGS INC	6.470	USD	66,73	395.731,53		0,17%	0,17%
PEPSICO	9.800	USD	185,22	1.663.754,35		0,73%	0,73%
PERKINELMER	900	USD	118,79	97.993,58		0,04%	0,04%
PFIZER	35.800	USD	36,68	1.203.615,03		0,53%	0,53%
PG E	11.000	USD	17,28	174.225,48		0,08%	0,08%
PHILLIPS 66	3.102	USD	95,38	271.190,43		0,12%	0,12%
PINTEREST INC	3.521	USD	27,34	88.234,78		0,04%	0,04%
PIONEER NAT RES CO	1.400	USD	207,18	265.858,85		0,12%	0,12%
PNC	2.700	USD	125,95	311.700,27		0,14%	0,14%
POOL CORP	250	USD	374,64	85.847,85		0,04%	0,04%
PPG INDUSTRIES INC	1.500	USD	148,30	203.895,51		0,09%	0,09%
PRINCIPAL FIN	1.500	USD	75,86	104.298,81		0,05%	0,05%
PROCTER	15.100	USD	151,74	2.100.159,49		0,92%	0,92%
PROGRESSIVE	3.739	USD	132,37	453.649,34		0,20%	0,20%
PROLOGIS	6.000	USD	122,63	674.408,80		0,30%	0,29%
PRUDENTIAL FINANCIAL	2.500	USD	88,22	202.153,99		0,09%	0,09%
PTC INC	600	USD	142,30	78.258,48		0,03%	0,03%
PUBLIC SERVICE	3.200	USD	62,61	183.640,70		0,08%	0,08%
PUBLIC STORAGE R	878	USD	291,88	234.895,18		0,10%	0,10%
PULTE GROUP INC	1.400	USD	77,68	99.681,03		0,04%	0,04%
QORVO INC	900	USD	102,03	84.167,74		0,04%	0,04%
QUALCOMM	7.050	USD	119,04	769.231,90		0,34%	0,34%
QUANTA SERVICES INC	1.000	USD	196,45	180.064,16		0,08%	0,08%
QUEST	755	USD	140,56	97.271,13		0,04%	0,04%
RAYMOND JAMES FIN	1.500	USD	103,77	142.671,86		0,06%	0,06%
RAYTHEON TECHNO	10.500	USD	97,96	942.786,43		0,41%	0,41%
REALTY INCOME REIT	3.757	USD	59,79	205.894,62		0,09%	0,09%
REGENCY CENTERS	1.221	USD	61,77	69.130,31		0,03%	0,03%
REGENERON PHARMA INC	720	USD	718,54	474.196,88		0,21%	0,21%
REGIONS FINANCIAL	6.084	USD	17,82	99.373,86		0,04%	0,04%
RELIANCE STEEL RG	350	USD	271,59	87.127,86		0,04%	0,04%
REPLIGEN CORP	300	USD	141,46	38.898,26		0,02%	0,02%
REPUBLIC SERVICES	1.300	USD	153,17	182.512,37		0,08%	0,08%
RESMED INC	800	USD	218,50	160.219,98		0,07%	0,07%
RIVIAN AUTOMOTIVE	1.700	USD	16,66	25.959,67		0,01%	0,01%
ROBERT HALF	800	USD	75,22	55.156,74		0,02%	0,02%
ROBINSON WORLDWIDE	600	USD	94,35	51.888,18		0,02%	0,02%
ROBLOX CORPORATION A	2.200	USD	40,30	81.264,89		0,04%	0,04%
ROCKWELL	800	USD	329,45	241.576,54		0,11%	0,11%
ROKU INC	777	USD	63,96	45.551,71		0,02%	0,02%
ROLLINS INC	2.475	USD	42,83	97.162,47		0,04%	0,04%
ROPER TECHNOLOGIES	700	USD	480,80	308.487,63		0,13%	0,13%
ROSS STORES	2.200	USD	112,13	226.109,99		0,10%	0,10%
RPM INTERNATIONAL	900	USD	89,73	74.021,08		0,03%	0,03%
SALESFORCE INC	6.350	USD	211,26	1.229.606,78		0,54%	0,54%
SBA COMMUNICATIONS	715	USD	231,76	151.886,71		0,07%	0,07%
SCHWAB	9.000	USD	56,68	467.571,04		0,20%	0,20%
SEAGEN INC USD	800	USD	192,46	141.125,57		0,06%	0,06%
SEALED AIR-1998	1.000	USD	40,00	36.663,61		0,02%	0,02%
SEI INVESTMENTS	1.113	USD	59,62	60.822,24		0,03%	0,03%
SEMPRA	1.900	USD	145,59	253.548,12		0,11%	0,11%
SERVICENOW INC	1.300	USD	561,97	669.625,11		0,29%	0,29%
SHERWIN-WILLIAMS CO	1.500	USD	265,52	365.059,58		0,16%	0,16%
SIMON PROPERTY GROUP	2.000	USD	115,48	211.695,69		0,09%	0,09%
SIRIUS XM HLDGS	8.000	USD	4,53	33.217,23		0,01%	0,01%
SKYWORKS SOLUTIONS	1.000	USD	110,69	101.457,38		0,04%	0,04%
SNAP-A	7.710	USD	11,84	83.672,23		0,04%	0,04%
SNAP-ON	350	USD	288,19	92.453,25		0,04%	0,04%

**DPAM B**  
**Equities US Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
SNOWFLAKE INC -A-	1.440	USD	175,98	232.274,24		0,10%	0,10%
SOLAREEDGE TECH	350	USD	269,05	86.313,02		0,04%	0,04%
SOUTHERN	7.679	USD	70,25	494.454,40		0,22%	0,22%
SP GLOBAL	2.100	USD	400,89	771.648,95		0,34%	0,34%
SPLUNK INC	1.300	USD	106,09	126.413,38		0,06%	0,06%
SSC TECH HLDGS	1.000	USD	60,60	55.545,37		0,02%	0,02%
STANLEY BLACK DECK	1.269	USD	93,71	108.999,07		0,05%	0,05%
STARBUCKS CORP	7.400	USD	99,06	671.901,01		0,29%	0,29%
STATE STREET	1.612	USD	73,18	108.126,64		0,05%	0,05%
STEEL DYNAMICS	900	USD	108,93	89.859,76		0,04%	0,04%
STRYKER	2.250	USD	305,09	629.195,69		0,28%	0,27%
SUN COMMUNITIES INC	900	USD	130,46	107.620,53		0,05%	0,05%
SYNCHRONY FINANCIAL	3.600	USD	33,92	111.926,67		0,05%	0,05%
SYNOPSIS	1.052	USD	435,41	419.845,39		0,18%	0,18%
SYSCO	3.500	USD	74,20	238.038,50		0,10%	0,10%
TAKE-TWO INTERACT	1.081	USD	147,16	145.811,15		0,06%	0,06%
TARGA RESOURCES	1.400	USD	76,10	97.653,53		0,04%	0,04%
TARGET CORP	2.800	USD	131,90	338.515,12		0,15%	0,15%
TELEDYNE TECH	250	USD	411,11	94.204,86		0,04%	0,04%
TELEFLEX INC	250	USD	242,03	55.460,59		0,02%	0,02%
TERADYNE INC	1.200	USD	111,33	122.452,80		0,05%	0,05%
TESLA INC -A-	18.300	USD	261,77	4.390.825,85		1,92%	1,92%
TEXAS	5.900	USD	180,02	973.527,04		0,43%	0,43%
TEXAS PACIFIC LAND	50	USD	1.316,50	60.334,56		0,03%	0,03%
THE CARLYLE GROUP	2.000	USD	31,95	58.570,12		0,03%	0,03%
THE KRAFT HEINZ	6.500	USD	35,50	211.503,21		0,09%	0,09%
THERMO FISHER SCIEN	2.420	USD	521,75	1.157.318,97		0,51%	0,51%
THE TRADE DESK INC A	3.000	USD	77,22	212.337,31		0,09%	0,09%
TJX COS INC	7.000	USD	84,79	544.023,83		0,24%	0,24%
T-MOBILE US INC	3.700	USD	138,90	471.063,24		0,21%	0,21%
TORO CO	600	USD	101,65	55.902,84		0,02%	0,02%
TRACTOR SUPPLY	600	USD	221,10	121.594,87		0,05%	0,05%
TRADEWEB MARKETS INC	1.000	USD	68,48	62.768,10		0,03%	0,03%
TRANSUNION	1.300	USD	78,33	93.335,47		0,04%	0,04%
TRAVELERS COMP	1.300	USD	173,66	206.927,59		0,09%	0,09%
TRIMBLE	1.500	USD	52,94	72.786,43		0,03%	0,03%
T ROWE PRICE GROUP	1.300	USD	112,02	133.479,38		0,06%	0,06%
TRUIST FINANCIAL	8.460	USD	30,35	235.344,64		0,10%	0,10%
TWILIO-A	1.152	USD	63,62	67.177,12		0,03%	0,03%
TYLER TECHNOLOGIES	261	USD	416,47	99.632,14		0,04%	0,04%
TYSON FOODS	3.191	USD	51,04	149.283,81		0,07%	0,07%
UBER TECHNOLOGIES	9.651	USD	43,17	381.882,37		0,17%	0,17%
UGI CORP	2.300	USD	26,97	56.857,01		0,02%	0,02%
U-HAUL HOLDING	900	USD	50,67	41.799,27		0,02%	0,02%
ULTA BEAUTY INC	363	USD	470,60	156.577,44		0,07%	0,07%
UNION PACIFIC	4.000	USD	204,62	750.210,82		0,33%	0,33%
UNITEDHEALTH	5.900	USD	480,64	2.599.244,73		1,14%	1,14%
UNITED PARCEL	4.700	USD	179,25	772.204,40		0,34%	0,34%
UNITED RENTALS	500	USD	445,37	204.110,91		0,09%	0,09%
UNITED THERAPEUTICS	300	USD	220,75	60.701,19		0,03%	0,03%
UNITY SOFTWARE INC	500	USD	43,42	19.899,18		0,01%	0,01%
UNIV HEALTH SERV-B	500	USD	157,77	72.305,22		0,03%	0,03%
US BANCORP-FIRSTAR-	9.000	USD	33,04	272.557,29		0,12%	0,12%
VAIL RESORTS INC	300	USD	251,76	69.228,23		0,03%	0,03%
VALERO ENERGY	2.200	USD	117,30	236.535,29		0,10%	0,10%
VEEVA SYSTEMS-A	1.001	USD	197,73	181.418,63		0,08%	0,08%
VENTAS INC	2.200	USD	47,27	95.319,89		0,04%	0,04%
VERISIGN	600	USD	225,97	124.273,14		0,05%	0,05%
VERISK ANALYTCS	951	USD	226,03	197.025,23		0,09%	0,09%
VERIZON	26.500	USD	37,19	903.331,81		0,40%	0,39%
VERTEX	1.600	USD	351,91	516.091,66		0,23%	0,23%
VF CORP	1.947	USD	19,09	34.068,04		0,01%	0,01%
VIATRIS INC	9.904	USD	9,98	90.597,54		0,04%	0,04%
VICI PROPERTIES INC	5.500	USD	31,43	158.446,38		0,07%	0,07%
VISA-A	10.400	USD	237,48	2.263.787,35		0,99%	0,99%
VISTRA CORP	4.000	USD	26,25	96.241,98		0,04%	0,04%
VMWARE	1.200	USD	143,69	158.045,83		0,07%	0,07%
VULCAN	858	USD	225,44	177.293,79		0,08%	0,08%
W.P. CAREY REIT	1.300	USD	67,56	80.502,29		0,04%	0,04%
WABTEC	1.000	USD	109,67	100.522,46		0,04%	0,04%

**DPAM B**  
**Equities US Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
WALGREENS BOOTS	4.000	USD	28,49	104.454,63		0,05%	0,05%
WAL MART	9.600	USD	157,18	1.383.068,74		0,60%	0,60%
WALT DISNEY	11.500	USD	89,28	941.081,58		0,41%	0,41%
WARNER BROS	13.667	USD	12,54	157.089,07		0,07%	0,07%
WASTE	2.457	USD	173,42	390.552,65		0,17%	0,17%
WATERS	393	USD	266,54	96.013,03		0,04%	0,04%
WATSCO INC	200	USD	381,47	69.930,34		0,03%	0,03%
WEBSTER FINANCIAL	1.500	USD	37,75	51.901,92		0,02%	0,02%
WEC ENERGY GROUP INC	2.000	USD	88,24	161.759,85		0,07%	0,07%
WELLS FARGO	23.500	USD	42,68	919.321,72		0,40%	0,40%
WELLTOWER INC	2.800	USD	80,89	207.600,37		0,09%	0,09%
WESTERN DIGITAL	2.340	USD	37,93	81.353,07		0,04%	0,04%
WEST PHARMACEUTICAL	450	USD	382,47	157.755,73		0,07%	0,07%
WESTROCK CO	1.500	USD	29,07	39.967,92		0,02%	0,02%
WEYERHAEUSER	4.000	USD	33,51	122.859,76		0,05%	0,05%
WHIRLPOOL	508	USD	148,79	69.280,77		0,03%	0,03%
WILLIAMS COMPANIES	8.000	USD	32,63	239.266,73		0,10%	0,10%
WOLFSPEED INC	800	USD	55,59	40.762,60		0,02%	0,02%
WORKDAY INC -A-	1.300	USD	225,88	269.151,24		0,12%	0,12%
WR BERKLEY CORP	1.104	USD	59,56	60.269,70		0,03%	0,03%
WYNN RESORTS	655	USD	105,61	63.404,72		0,03%	0,03%
XCEL ENERGY	4.000	USD	62,17	227.937,67		0,10%	0,10%
XYLEM INC	1.100	USD	112,62	113.549,04		0,05%	0,05%
YUM BRANDS	2.000	USD	138,55	253.987,17		0,11%	0,11%
ZEBRA TECHNO	400	USD	295,83	108.461,96		0,05%	0,05%
ZILLOW GROUP-C	1.042	USD	50,26	48.002,68		0,02%	0,02%
ZIMMER BIOMET	1.519	USD	145,60	202.718,97		0,09%	0,09%
ZOETIS-A	3.100	USD	172,21	489.322,64		0,21%	0,21%
ZOOMINFO TECHNO	2.500	USD	25,39	58.180,57		0,03%	0,03%
ZOOM VIDEO COMM	1.200	USD	67,88	74.661,78		0,03%	0,03%
ZSCALER INC	600	USD	146,30	80.458,30		0,04%	0,04%
				<b>220.082.836,24</b>		<b>96,27%</b>	<b>96,14%</b>
<b><u>Total - Actions</u></b>				<b><u>228.532.118,08</u></b>		<b><u>99,97%</u></b>	<b><u>99,83%</u></b>
<b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>							
<b>Immobilier</b>							
<b>Non Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
UNITED DOMINION RE D	2.000	USD	42,96	78.753,44		0,03%	0,03%
<b>Total - Non Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>78.753,44</b>		<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
<b>Total - Immobilier</b>				<b>78.753,44</b>		<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
<b><u>Total - OPC à nombre variable de parts</u></b>				<b><u>78.753,44</u></b>		<b><u>0,03%</u></b>	<b><u>0,03%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>228.610.871,52</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,86%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>228.610.871,52</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,86%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		CHF		6,90			0,00%
Intérêts sur CC		USD		431,00			0,00%
Intérêts sur CC		CAD		3,17			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		114.699,10			0,05%
Intérêts sur CC		CHF		0,48			0,00%

**DPAM B**  
**Equities US Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Banque Degroof Petercam		CAD		1.001,72			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		591,12			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		258.374,25			0,11%
Banque Degroof Petercam		GBP		0,04			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		1,09			0,00%
Banque Degroof Petercam		CAD		1,63			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		218,41			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>375.328,91</b>			<b>0,16%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>375.328,91</b>			<b>0,16%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-56.991,54</b>			<b>-0,02%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>228.929.208,89</b>			<b>100,00%</b>

**18.5. COMMISSION DE GESTION DES FONDS SOUS-JACENTS DU  
PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Dénomination</b>	<b>Commission de gestion</b>	<b>Pays de domiciliation</b>
UDR INC.		États-Unis d'Amérique

## 18.6. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	96,32%
IRLANDE	2,36%
SUISSE	0,31%
PAYS-BAS	0,20%
BERMUDES	0,18%
CURACAO	0,17%
JERSEY	0,14%
CANADA	0,10%
ROYAUME-UNI	0,07%
LIBERIA	0,06%
PANAMA	0,05%
CAÏMANES	0,04%
<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.



## 18.7. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
IT & INTERNET	16,54%
TELECOMMUNICATIONS	9,39%
PHARMACIE - COSMETIQUE	8,10%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	6,68%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	6,39%
BANQUES	5,29%
PETROLE & DERIVES	3,61%
DISTRIBUTION	3,52%
PHOTO & OPTIQUE	3,10%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,08%
DIFFUSION & EDITION	2,78%
CONSTRUCTION MECANIQUE	2,70%
SOURCES D'ENERGIE	2,64%
VEHICULES ROUTIERS	2,47%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	2,44%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	2,41%
IMMOBILIER	1,95%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,79%
SOINS & SERVICE DE SANTE	1,72%
LOISIRS & TOURISME	1,53%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,53%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	1,48%
BIOTECHNOLOGIE	1,47%
SERVICES DIVERS	1,34%
TRANSPORT & CIRCULATION	0,97%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	0,88%
PRODUITS CHIMIQUES	0,88%
TEXTILE & HABILLEMENT	0,62%
TRANSPORTS AERIENS	0,56%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	0,40%
BOISSONS & TABACS	0,26%
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	0,24%
SOCIETES DIVERSIFIEES	0,23%
TITRISATION (ABS & MBS)	0,22%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,21%
SERVICES COMMERCIAUX - PUBLICS	0,15%
DIVERS	0,14%
INDUSTRIE D'EMBALLAGE	0,13%
AGRICULTURE & PECHE	0,05%
METAUX NON-FERREUX	0,04%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,04%
MATIERES PREMIERES DIVERS	0,03%
<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.

## 18.8. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	5.976.935,37		5.976.935,37
Ventes	21.100.702,02		21.100.702,02
<b>Total 1</b>	<b>27.077.637,39</b>		<b>27.077.637,39</b>
Souscriptions	15.259.761,48		15.259.761,48
Remboursements	30.655.160,19		30.655.160,19
<b>Total 2</b>	<b>45.914.921,67</b>		<b>45.914.921,67</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	221.610.142,64		221.610.142,64
<b>Taux de rotation</b>	<b>-8,50%</b>		<b>-8,50%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

**18.9. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR  
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**

---

**Engagements sur futures**

<b>Dénomination</b>	<b>Devises</b>	<b>En devises</b>	<b>En EUR</b>	<b>Lot-size</b>
S&P E-MINI 500 IDX F	USD	222.519,00	203.958,75	50,00

## 18.10. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	3.587,95	14.710,63	27.317,38	5.166,11	4.139,71	28.343,78
A USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	140,00	3.633,84	390,77	0,00	4.024,61
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	42.037,21	95.142,74	372.428,42	25.584,70	45.797,01	352.216,11
B USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	4.207,86	10.266,14	22.484,98	354,15	1.531,71	21.307,42
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	8.681,00	0,00	12.475,17	0,00	5.000,00	7.475,17
E USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	18.667,00	13.653,00	47.163,00	5.788,00	10.911,00	42.040,00
F USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	4.890,53	16.946,14	82.508,07	2.593,53	14.996,28	70.105,32
M USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	1.183,00	28.025,90	196.194,55	4.879,01	5.522,20	195.551,35
N USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	127,00	1.170,89	70.099,06	0,00	2.481,11	67.617,95
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	61,00	488,00	130,00	5,00	20,00	115,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>834.434,46</b>			<b>788.796,71</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	
A (Dis)	0,00	0,00	755.196,83	2.904.170,96	1.008.447,71	797.837,53	
A USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	28.862,37	80.641,96	0,00	
B (Cap)	0,00	0,00	8.901.024,70	20.271.580,70	5.342.888,35	9.457.146,02	
B USD (Cap)	0,00	0,00	908.704,60	2.153.972,41	78.184,51	318.152,00	
E (Dis)	0,00	0,00	1.698.066,56	0,00	0,00	1.001.340,00	
E USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F (Cap)	0,00	0,00	24.942.033,29	17.551.443,88	7.055.297,44	13.746.891,20	
F USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
M (Dis)	0,00	0,00	986.628,85	3.380.166,23	507.514,09	2.965.360,23	
M USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
N (Cap)	0,00	0,00	255.354,45	5.839.345,10	1.014.188,77	1.167.160,58	
N USD (Cap)	0,00	0,00	27.504,86	259.445,27	0,00	527.004,63	
P (Cap)	0,00	0,00	2.287.191,93	17.824.566,43	172.598,65	674.268,00	
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>40.761.706,07</b>	<b>70.213.553,35</b>	<b>15.259.761,48</b>	<b>30.655.160,19</b>	

**DPAM B**  
**Equities US Index**

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)		0,00		185,80		209,10
A USD (Dis)		0,00		198,97		229,11
B (Cap)		0,00		195,95		223,80
B USD (Cap)		0,00		210,36		245,60
E (Dis)		0,00		188,47		212,48
E USD (Dis)		0,00		0,00		0,00
F (Cap)		0,00		1.207,38		1.380,95
F USD (Cap)	0,00	0,00	215.079.130,02	0,00	228.929.208,89	0,00
I		0,00		0,00		0,00
J (Cap)		0,00		0,00		0,00
M (Dis)		0,00		186,78		210,46
M USD (Dis)		0,00		0,00		0,00
N (Cap)		0,00		198,11		226,49
N USD (Cap)		0,00		213,04		249,10
P (Cap)		0,00		33.460,09		38.319,31
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>215.079.130,02</b>		<b>228.929.208,89</b>	

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

## 18.11. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

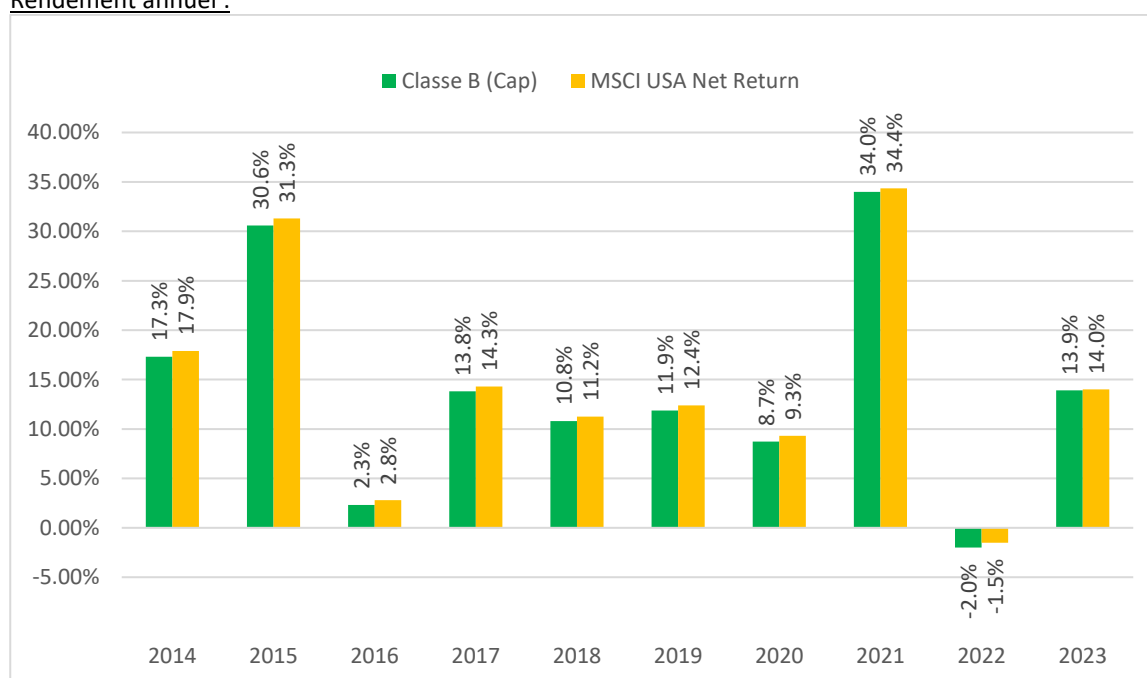
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI USA Net Return	14,01% (en EUR)	14,70 % (en EUR)	13,13% (en EUR)	14,14 % (en EUR)	27/03/1996	9,36 % (en EUR)

**Classe A (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A (Dis)	13,90 % (en EUR)	14,34 % (en EUR)	12,68 % (en EUR)	(en EUR)	09/11/2016	12,42 % (en EUR)

**Classe A USD (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A USD (Dis)	18,81 % (en EUR)	13,19 % (en EUR)	11,15 % (en EUR)	(en EUR)	19/10/2016	12,42 % (en EUR)

**Classe B (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	13,91 % (en EUR)	14,35 % (en EUR)	12,70 % (en EUR)	13,65 % (en EUR)	27/03/1996	9,13 % (en EUR)

**Classe B USD (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B USD (Cap)	18,88 % (en EUR)	13,27 % (en EUR)	11,22 % (en EUR)	11,72 % (en EUR)	21/11/2007	8,77 % (en EUR)

**Classe E (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E (Dis)	14,24 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe F (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	14,24 % (en EUR)	14,68 % (en EUR)	13,04 % (en EUR)	13,93 % (en EUR)		

**Classe M (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M (Dis)	14,15 % (en EUR)	14,59 % (en EUR)	12,95 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N (Cap)	14,15 % (en EUR)	14,59 % (en EUR)	12,95 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N USD (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N USD (Cap)	19,22 % (en EUR)	13,58 % (en EUR)	11,52 % (en EUR)	(en EUR)		



**Classe P (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P (Cap)	14,53 % (en EUR)	14,98 % (en EUR)	13,33 % (en EUR)	14,16 % (en EUR)	12/04/2013	14,06 % (en EUR)

## 18.12. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6289146548 :

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.	0,69%
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.	0,11%

#### - Classe A USD - BE6289147553 :

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.	0,70%
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.	0,11%

#### - Classe B - BE6278404791 :

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.	0,11%

#### - Classe B USD - BE6278409840 :

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.	0,66%
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.	0,11%

#### - Classe E - BE6289150581 :

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.	0,11%

#### - Classe F - BE0947570744 :

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.	0,11%

**- Classe J - BE6299548774 :**

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.	0,24%
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.	0,11%

**- Classe M - BE6299549780 :**

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.	0,45%
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.	0,11%

**- Classe M USD - BE6304437195 :**

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.	0,45%
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.	0,11%

**- Classe N - BE6299550796 :**

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.	0,45%
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.	0,11%

**- Classe N USD - BE6304438201 :**

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.	0,38%
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.	0,11%

**- Classe P - BE6249811041 :**

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.	0,10%
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.	0,11%

### Fee sharing

Au 30 juin 2023, 0,90% 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.

## 18.13. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

---

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

2018	classe A 1,85 EUR
	classe E 15,00 EUR
	classe A USD 2,17 EUR (2,46 USD)
	classe M 2,30 EUR
	classe M USD 2,68 EUR (3,03 USD)
2019	classe A 1,20 EUR
	classe A USD 1,40 USD
	classe E 10,50 EUR
	classe M 1,57 EUR
	classe M USD 1,93 USD
2021	classe A 2,69 EUR
	classe A USD 3,08 USD
	classe E 0,34 EUR
	classe M 2,70 EUR

### 18.13.2. 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.

## 19. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES JAPAN INDEX

### 19.1. RAPPORT DE GESTION

#### 19.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : Le 1er avril 2022.

Le 24 mars 2022, le compartiment a reçu l'entière du patrimoine du compartiment DPAM CAPITAL B Equities Japan Index de la sicav DPAM CAPITAL B. Le 1er avril 2022, le compartiment a été lancé suite à la prise d'effet de la fusion.

Prix de souscription initiale : Le prix de souscription initial correspond à la Valeur nette d'inventaire des actions du compartiment DPAM CAPITAL B Equities Japan Index de la sicav DPAM CAPITAL B datée du 1er avril 2022.

#### 19.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

#### 19.1.3. 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 japonaises.

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.

##### Politique de placement

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 6 du Règlement SFDR 2019/2088.

#### 19.1.4. Indice et benchmark

MSCI Japan Net Return

Ce benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion du compartiment.

MSCI Japan Net Return couvre environ 85 % de la capitalisation de marché flottant des pays de la zone JAPAN 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).

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

Le « tracking error » (erreur de suivi) est de l'ordre de 2,0%.

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

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

La valeur nette d'inventaire du fond (part B) au 29 juin 2023 était de 139,46 EUR et sa performance entre le 30 décembre 2022 et le 29 juin 2023 s'élevait à 10,26 % (en EUR).

L'indice de référence du compartiment Equities Japan Index est l'indice MSCI JAPAN Net DTR.

L'indice MSCI JAPAN Net DTR, dividendes nets réinvestis, couvre le Japon et est établi par MSCI.

L'indice comptait 236 positions au 29 juin 2023. La valeur de l'indice peut être consultée sur le site web de MSCI, [www.msci.com/end-of-day-data-search](http://www.msci.com/end-of-day-data-search). La composition de ses indices peut être consultée 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 (MSCI JAPAN). L'utilisation de futures sur l'indice Nikkei 225 a complété les positions en actions et a permis d'être pleinement investi à travers un instrument liquide sans perturber la structure du portefeuille lors des émissions et des remboursements quotidiens.

L'indice Nikkei 225 présente une bonne corrélation avec l'indice MSCI Japan. Les résultats obtenus sur ces futures sont donc proches de ceux qui auraient été obtenus directement en titres.

#### **19.1.6. Politique future**

Le compartiment Equities Japan Index, dont la vocation est d'être représentatif du marché japonais, poursuivra sa politique d'investissement basée sur une large diversification sectorielle avec pour référence l'indice Japan publié par MSCI.

#### **19.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

19.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>99.912.672,57</b>	<b>103.018.304,67</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>98.022.170,23</b>	<b>101.189.049,58</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	97.907.254,55	101.011.848,31
a.	Actions	97.907.254,55	101.011.848,31
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	114.915,68	177.201,27
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>621.948,96</b>	<b>24.948,33</b>
A.	Créances	2.214.887,79	133.059,48
a.	Montants à recevoir	2.120.635,75	
d.	Autres	94.252,04	133.059,48
B.	Dettes	-1.592.938,83	-108.111,15
a.	Montants à payer (-)	-1.466.684,38	-7.970,81
c.	Emprunts (-)	-32.053,23	-509,98
e.	Autres (-)	-94.201,22	-99.630,36
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>1.268.553,38</b>	<b>1.804.306,76</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	1.268.553,38	1.804.306,76
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>99.912.672,57</b>	<b>103.018.304,67</b>
A.	Capital	100.297.855,11	70.958.615,46
B.	Participations au résultat	3.784,79	61.273,51
C.	Résultat reporté	-11.132.676,30	46.069.838,06
D.	Résultat de la période	10.743.708,97	-14.071.422,36

**DPAM B**  
**Equities Japan Index**

		<b>30 juin 2023 EUR</b>	<b>30 juin 2022 EUR</b>
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		1.683.785,86	1.858.276,78
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>1.683.785,86</b>	<b>1.858.276,78</b>
A.	Contrats à terme achetés	1.683.785,86	1.858.276,78
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		



## 19.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>9.856.886,10</b>	<b>-14.954.857,86</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	9.745.657,52	-14.453.024,32
a.	Actions	9.745.657,52	-14.453.024,32
	Gain réalisé	944.954,04	1.085.202,80
	Perte réalisée	-1.090.381,20	-1.540.459,43
	Gain/Perte non-réalisé	9.891.084,68	-13.997.767,69
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	-26.192,62	-2.864,04
	Perte réalisée	-7.491,68	
	Gain/Perte non-réalisé	-18.700,94	-2.864,04
F.	Instruments financiers dérivés	195.702,20	-244.443,91
I.	Sur indices financiers	195.702,20	-244.443,91
ii.	Contrats à terme	195.702,20	-244.443,91
	Gain /Perte réalisée	154.111,89	-110.474,08
	Gain /Perte non-réalisée	41.590,31	-133.969,83
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-58.281,00	-254.525,59
b.	Autres positions et opérations de change	-58.281,00	-254.525,59
iv.	Autres	-58.281,00	-254.525,59
	Gain /Perte réalisée	-25.198,91	-267.731,06
	Gain /Perte non-réalisée	-33.082,09	13.205,47
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>1.058.856,23</b>	<b>1.074.921,81</b>
A.	Dividendes	1.184.047,21	1.176.909,10
B.	Intérêts (+/-)	1.364,46	564,75
b.	Dépôts et liquidités	1.364,46	564,75
	Intérêts d'emprunts (-)	-3.706,30	-2.249,85
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-125.838,56	-100.302,19
	D'origine étrangère	-125.838,56	-100.302,19
F.	Autres produits provenant des placements	2.989,42	
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>15.527,59</b>	<b>49.623,83</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	15.527,59	49.623,83
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-187.560,95</b>	<b>-241.110,14</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-20.194,06	-63.193,21
B.	Charges financières (-)	-215,01	-143,78
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-21.066,76	-16.967,45
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-120.953,46	-135.201,39
a.	Gestion financière	-99.904,02	-115.075,28
	Classe A (Dis)	-2.792,69	-2.839,68
	Classe B (Cap)	-23.681,29	-23.579,56
	Classe F (Cap)	-49.875,45	-63.767,13
	Classe M (Dis)	-907,36	-700,94
	Classe N (Cap)	-22.647,23	-24.187,97
b.	Gestion administrative et comptable	-21.049,44	-20.126,11
E.	Frais administratifs (-)	-8.965,16	-10.514,76
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-475,13	-7,59
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-189,49	-43,49
H.	Services et biens divers (-)	-7.201,48	-6.876,31
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-7.222,94	-6.854,58
	Classe A (Dis)	-514,15	-481,62
	Classe B (Cap)	-1.918,76	-2.181,18
	Classe F (Cap)	-1.788,00	-1.508,97
	Classe M (Dis)	-323,42	-228,47
	Classe N (Cap)	-2.637,72	-2.464,29
	Classe P (Cap)	-40,89	9,95
K.	Autres charges (-)	-1.077,46	-1.307,58
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		<b>886.822,87</b>	<b>883.435,50</b>
<b>Sous-total II+III+IV</b>			

**DPAM B**  
**Equities Japan Index**

	30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
V. <b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>10.743.708,97</b>	<b>-14.071.422,36</b>
VI. <b>Impôts sur le résultat</b>		
VII. <b>Résultat du semestre</b>	<b>10.743.708,97</b>	<b>-14.071.422,36</b>

## 19.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Japon</b>							
ADVANTEST	5.900	JPY	20.285	759.589,56		0,77%	0,76%
AEON	19.126	JPY	2.967	360.158,49		0,37%	0,36%
AGC INC	5.600	JPY	5.176	183.964,60		0,19%	0,18%
AISIN CORPORATION	5.000	JPY	4.517	143.341,54		0,15%	0,14%
AJINOMOTO	15.800	JPY	5.769	578.508,29		0,59%	0,58%
ANA HDLG	4.263	JPY	3.427	92.721,70		0,09%	0,09%
ASAHI BREWERIES	16.600	JPY	5.653	595.578,53		0,61%	0,60%
ASAHI INTECC	5.700	JPY	2.813	101.764,56		0,10%	0,10%
ASAHI KASEI	37.500	JPY	990	235.623,40		0,24%	0,24%
ASTELLAS PHARMA	53.885	JPY	2.144	733.408,43		0,75%	0,73%
AZBIL CORP	3.400	JPY	4.615	99.586,98		0,10%	0,10%
BANDAI NAMCO HLDG	18.650	JPY	3.330	394.162,25		0,40%	0,39%
BAYCURRENT CONSULT	4.100	JPY	5.417	140.959,60		0,14%	0,14%
BRIDGESTONE	17.219	JPY	5.937	648.824,04		0,66%	0,65%
BROTHER INDUSTRIES	8.000	JPY	2.135	108.402,63		0,11%	0,11%
CANON	30.300	JPY	3.840	738.458,02		0,75%	0,74%
CAPCOM CO LTD	5.200	JPY	5.745	189.603,06		0,19%	0,19%
CENTRAL JAPAN RAILW	4.378	JPY	18.170	504.873,58		0,52%	0,51%
CHIBA	17.600	JPY	875	97.728,91		0,10%	0,10%
CHUBU ELECTRIC POWER	19.700	JPY	1.788	223.618,19		0,23%	0,22%
CHUGAI PHARMA	20.600	JPY	4.124	539.185,04		0,55%	0,54%
CONCORDIA FIN GROUP	32.000	JPY	561	113.916,70		0,12%	0,11%
CYBERAGENT	12.300	JPY	1.043	81.421,93		0,08%	0,08%
DAIFUKU	8.700	JPY	3.054	168.632,10		0,17%	0,17%
DAI-ICHI LIFE HLDGS	28.900	JPY	2.752	504.867,17		0,52%	0,51%
DAIICHI SANKYO CO	56.398	JPY	4.578	1.638.669,81		1,67%	1,64%
DAIKIN	7.928	JPY	31.240	1.571.906,20		1,60%	1,57%
DAI NIPPON PRINTING	6.050	JPY	4.097	157.316,15		0,16%	0,16%
DAITO	1.800	JPY	14.610	166.907,05		0,17%	0,17%
DAIWA HOUSE	18.000	JPY	3.812	435.489,17		0,44%	0,44%
DAIWA H REIT INV	70	JPY	274.400	121.908,53		0,12%	0,12%
DAIWA SECURITIES	38.700	JPY	748	183.747,98		0,19%	0,18%
DENSO	13.172	JPY	9.668	808.239,97		0,82%	0,81%
DENTSU GROUP INC	6.000	JPY	4.790	182.405,83		0,19%	0,18%
DISCO CORP	2.800	JPY	23.570	418.860,66		0,43%	0,42%
EAST JAPAN	8.795	JPY	8.011	447.171,93		0,46%	0,45%
EISAI	7.600	JPY	9.856	475.407,74		0,49%	0,48%
ENEOS HOLDINGS	93.810	JPY	505	300.612,11		0,31%	0,30%
FANUC CORP	28.505	JPY	5.145	930.804,31		0,95%	0,93%
FAST RETAILING	5.290	JPY	36.890	1.238.557,83		1,26%	1,24%
FUJI ELECTRIC CO	3.600	JPY	6.320	144.401,45		0,15%	0,14%
FUJIFILM HOLDINGS C	11.500	JPY	8.704	635.285,12		0,65%	0,64%
FUJITSU LTD	5.300	JPY	18.665	627.849,89		0,64%	0,63%
GLP J-REIT	141	JPY	141.900	126.985,31		0,13%	0,13%
GMO PAYMENT GATEWAY	1.300	JPY	11.255	92.862,59		0,09%	0,09%
HAKUHODO DY HLDG	8.200	JPY	1.546	80.433,10		0,08%	0,08%
HAMAMATSU PHOTONICS	4.000	JPY	7.142	181.314,19		0,18%	0,18%
HANKYU HANSHIN HLDG	6.400	JPY	4.751	192.982,07		0,20%	0,19%
HIKARI TSUSHIN	600	JPY	21.160	80.578,44		0,08%	0,08%
HIROSE	957	JPY	19.255	116.951,94		0,12%	0,12%
HITACHI CONST MACH	2.500	JPY	4.140	65.688,95		0,07%	0,07%
HITACHI LTD	28.300	JPY	9.051	1.625.679,62		1,66%	1,63%
HONDA	46.159	JPY	4.436	1.299.570,64		1,33%	1,30%
HOSHIZAKI CORP	3.000	JPY	5.265	100.247,05		0,10%	0,10%
HOYA	10.774	JPY	17.305	1.183.315,45		1,21%	1,18%
HULIC CO LTD	11.000	JPY	1.247	87.058,48		0,09%	0,09%
IBIDEN	3.400	JPY	8.411	181.500,79		0,19%	0,18%
IDEMITSU KOSAN	6.179	JPY	2.942	115.375,29		0,12%	0,12%
IIDA GRP HLDGS	5.700	JPY	2.454	88.759,10		0,09%	0,09%
INPEX	27.300	JPY	1.614	279.565,50		0,29%	0,28%

**DPAM B**  
**Equities Japan Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
ISUZU MOTORS LTD	16.700	JPY	1.784	189.140,70		0,19%	0,19%
IT HOLDINGS	7.200	JPY	3.678	168.072,31		0,17%	0,17%
ITOCU	35.200	JPY	5.803	1.296.424,40		1,32%	1,30%
ITOCU TECHNO-SOL	2.600	JPY	3.635	59.983,21		0,06%	0,06%
JAPAN AIRLINES CO	4.000	JPY	3.121	79.232,93		0,08%	0,08%
JAPAN EXCHANGE	15.800	JPY	2.504	251.148,21		0,26%	0,25%
JAPAN POST BANK CO	43.000	JPY	1.122	306.205,70		0,31%	0,31%
JAPAN POST HLDGS	63.100	JPY	1.042	417.100,39		0,43%	0,42%
JAPAN POST INSUR	5.600	JPY	2.192	77.889,96		0,08%	0,08%
JFE HOLDINGS	14.642	JPY	2.060	191.480,69		0,20%	0,19%
JP RL EST INV	39	JPY	561.000	138.860,73		0,14%	0,14%
JSR	5.200	JPY	4.075	134.487,81		0,14%	0,13%
KAJIMA	13.350	JPY	2.196	186.023,01		0,19%	0,19%
KANSAI	26.700	JPY	1.836	311.040,98		0,32%	0,31%
KAO	14.100	JPY	5.309	475.098,65		0,48%	0,48%
KAWASAKI KISEN	4.500	JPY	3.636	103.845,66		0,11%	0,10%
KDDI	45.100	JPY	4.441	1.271.186,51		1,30%	1,27%
KEIO CORP	3.500	JPY	4.489	99.717,09		0,10%	0,10%
KEISEI ELECTRIC RAIL	3.700	JPY	6.006	141.038,93		0,14%	0,14%
KEYENCE CORP	5.846	JPY	69.620	2.583.121,24		2,64%	2,59%
KIKKOMAN	6.100	JPY	8.272	320.252,35		0,33%	0,32%
KINTETSU GROUP HLDGS	5.317	JPY	4.954	167.176,27		0,17%	0,17%
KIRIN HOLDINGS	31.100	JPY	2.110	416.381,94		0,42%	0,42%
KOBAYASHI PHARM	1.400	JPY	7.797	69.279,94		0,07%	0,07%
KOBE BUSSAN CO LTD	4.700	JPY	3.717	110.877,23		0,11%	0,11%
KOEI TECMO HLDG	3.000	JPY	2.467	46.972,36		0,05%	0,05%
KOITO MANUFACTURING	6.200	JPY	2.612	102.762,27		0,10%	0,10%
KOMATSU	28.028	JPY	3.959	704.254,40		0,72%	0,70%
KONAMI GROUP	3.000	JPY	7.603	144.763,21		0,15%	0,14%
KOSE	1.100	JPY	13.890	96.972,12		0,10%	0,10%
KUBOTA	30.850	JPY	2.132	417.440,26		0,43%	0,42%
KURITA	2.900	JPY	5.576	102.629,62		0,10%	0,10%
KYOCERA	9.500	JPY	7.825	471.802,15		0,48%	0,47%
KYOWA HAKKO KIRIN	8.170	JPY	2.684	139.199,42		0,14%	0,14%
LASERTEC CORP	2.200	JPY	22.530	314.583,42		0,32%	0,31%
LIXIL CORPORATION	7.600	JPY	1.844	88.970,13		0,09%	0,09%
M3	13.700	JPY	3.110	270.416,33		0,28%	0,27%
MAKITA	6.600	JPY	4.218	176.686,14		0,18%	0,18%
MARUBENI	46.800	JPY	2.484	737.669,76		0,75%	0,74%
MATSUMOTOKIYOSHI	3.500	JPY	8.149	181.019,07		0,18%	0,18%
MAZDA MOTOR CORP	16.248	JPY	1.419	146.330,30		0,15%	0,15%
MCDONALD S HOLDINGS	2.635	JPY	5.610	93.820,00		0,10%	0,09%
MEIJI HOLDINGS	10.696	JPY	3.253	220.829,67		0,23%	0,22%
MINEBEA MITSUMI INC	10.400	JPY	2.771	182.903,42		0,19%	0,18%
MISUMI GROUP INC	8.300	JPY	2.923	153.978,07		0,16%	0,15%
mitsubishi heavy ind	9.699	JPY	6.839	420.989,75		0,43%	0,42%
mitsubishi	344.469	JPY	1.086	2.373.186,85		2,42%	2,38%
mitsubishi	37.099	JPY	7.106	1.673.167,30		1,71%	1,67%
mitsubishi chemica	40.500	JPY	882	226.815,37		0,23%	0,23%
mitsubishi electric	58.400	JPY	2.044	757.610,00		0,77%	0,76%
mitsubishi estate	33.508	JPY	1.740	370.040,89		0,38%	0,37%
mitsubishi hc cap	25.500	JPY	871	140.964,68		0,14%	0,14%
mitsui	42.900	JPY	5.529	1.505.413,63		1,54%	1,51%
mitsui chemicals	5.600	JPY	4.313	153.291,98		0,16%	0,15%
mitsui fudosan	26.300	JPY	2.904	484.734,94		0,49%	0,49%
mitsui o.s.k.lines	10.700	JPY	3.526	239.451,77		0,24%	0,24%
mizuho financial	73.543	JPY	2.204	1.028.504,88		1,05%	1,03%
monotaro co ltd	8.436	JPY	1.837	98.355,28		0,10%	0,10%
ms and ad insur grp	12.949	JPY	5.183	425.960,57		0,43%	0,43%
MURATA MANUFACTURING	17.200	JPY	8.409	917.962,12		0,94%	0,92%
NEC	7.000	JPY	7.066	313.923,36		0,32%	0,31%
NEXON CO LTD	12.100	JPY	2.726	209.383,68		0,21%	0,21%
NGK	8.200	JPY	1.734	90.243,29		0,09%	0,09%
NIDEC CORP	13.028	JPY	7.900	653.215,98		0,67%	0,65%
NINTENDO	31.280	JPY	6.587	1.307.694,71		1,33%	1,31%
NIPPON EXPRESS HLD	2.500	JPY	8.201	130.124,41		0,13%	0,13%
NIPPON PAINT	29.821	JPY	1.194	225.984,42		0,23%	0,23%
NIPPON SANSO HLDGS	4.443	JPY	3.176	89.558,90		0,09%	0,09%
NIPPON SHINYAKU	1.600	JPY	5.804	58.938,54		0,06%	0,06%
NIPPON STEEL CORP	24.501	JPY	3.020	469.615,81		0,48%	0,47%

**DPAM B**  
**Equities Japan Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
NIPPON TELEGRAPH TEL	896.100	JPY	171	973.670,92		0,99%	0,97%
NIPPON YUSEN KK	14.406	JPY	3.257	297.792,07		0,30%	0,30%
NISSAN	73.200	JPY	603	280.236,29		0,29%	0,28%
NISSAN CHEMICAL INDU	3.500	JPY	6.252	138.879,77		0,14%	0,14%
NISSHIN SEIFUN GRP	12.799	JPY	1.769	143.699,69		0,15%	0,14%
NISSIN FOOD	2.800	JPY	11.970	212.717,95		0,22%	0,21%
NITORI HOLDINGS	2.445	JPY	16.150	250.612,86		0,26%	0,25%
NITTO	4.584	JPY	10.690	311.009,94		0,32%	0,31%
NOMURA	87.166	JPY	559	309.140,20		0,32%	0,31%
NOMURA REAL ESTATE	139	JPY	164.000	144.680,70		0,15%	0,14%
NOMURA REAL ESTATE	3.700	JPY	3.427	80.476,26		0,08%	0,08%
NOMURA RESEARCH	12.297	JPY	4.015	313.355,04		0,32%	0,31%
NP BUILDING FUND	47	JPY	586.000	174.802,42		0,18%	0,17%
NP PROLOGIS REIT	64	JPY	296.500	120.436,09		0,12%	0,12%
NTT DATA CORP	17.700	JPY	2.004	225.068,43		0,23%	0,23%
OBAYASHI	20.600	JPY	1.258	164.409,60		0,17%	0,16%
OBIC	2.100	JPY	23.185	309.014,14		0,32%	0,31%
ODAKYU ELECTRIC RWY	9.800	JPY	1.920	119.420,60		0,12%	0,12%
OJI PAPER	25.200	JPY	535	85.598,98		0,09%	0,09%
OLYMPUS CORP	37.000	JPY	2.312	543.044,51		0,55%	0,54%
OMRON	5.500	JPY	8.975	313.291,86		0,32%	0,31%
ONO PHARMACEUTICAL	11.300	JPY	2.604	186.718,77		0,19%	0,19%
OPEN HOUSE GROUP	2.500	JPY	5.257	83.412,27		0,09%	0,08%
ORACLE JAPAN	1.300	JPY	10.690	88.200,90		0,09%	0,09%
ORIENTAL LAND	32.700	JPY	5.694	1.181.727,05		1,21%	1,18%
ORIX	35.700	JPY	2.654	601.454,68		0,61%	0,60%
OSAKA GAS	13.500	JPY	2.216	189.869,62		0,19%	0,19%
OTSUKA CORP	3.300	JPY	5.629	117.895,48		0,12%	0,12%
OTSUKA HOLDINGS CO	12.000	JPY	5.290	402.892,22		0,41%	0,40%
PANASONIC HOLDINGS	66.502	JPY	1.794	757.408,42		0,77%	0,76%
PAN PACIFIC INTL	11.000	JPY	2.590	180.784,24		0,18%	0,18%
PERSOL HOLDINGS CO	5.600	JPY	2.600	92.408,80		0,09%	0,09%
RAKUTEN GROUP INC	44.700	JPY	499	141.509,61		0,14%	0,14%
RECRUIT HLDG	43.205	JPY	4.597	1.260.551,15		1,29%	1,26%
RENASAS ELECT CORP	38.200	JPY	2.800	678.849,27		0,69%	0,68%
RESONA HOLDINGS NEW	63.200	JPY	691	277.250,77		0,28%	0,28%
RICOH	16.300	JPY	1.250	129.263,47		0,13%	0,13%
ROHM	2.500	JPY	14.000	222.136,54		0,23%	0,22%
SBI HOLDINGS	7.420	JPY	2.804	132.048,62		0,13%	0,13%
SCSK CORP	5.300	JPY	2.284	76.845,60		0,08%	0,08%
SECOM	6.507	JPY	9.752	402.741,57		0,41%	0,40%
SEIKO EPSON CORP	8.300	JPY	2.277	119.948,02		0,12%	0,12%
SEKISUI CHEMICAL	10.300	JPY	2.090	136.626,67		0,14%	0,14%
SEKISUI HOUSE	18.447	JPY	2.951	345.499,10		0,35%	0,35%
SEVEN-I HOLDINGS	22.900	JPY	6.217	903.583,54		0,92%	0,90%
SG HOLDINGS CO. LTD.	9.200	JPY	2.079	121.393,18		0,12%	0,12%
SHARP CORPORATION	7.800	JPY	844	41.796,83		0,04%	0,04%
SHIMADZU	7.300	JPY	4.506	208.769,00		0,21%	0,21%
SHIMANO	2.346	JPY	24.140	359.432,41		0,37%	0,36%
SHIMIZU	14.500	JPY	922	84.840,61		0,09%	0,08%
SHIN ETSU	55.335	JPY	4.964	1.743.346,23		1,78%	1,74%
SHIONOGI	7.900	JPY	6.051	303.393,45		0,31%	0,30%
SHISEIDO	12.400	JPY	6.538	514.539,31		0,52%	0,51%
SHIZUOKA FINANCIAL	14.400	JPY	1.044	95.368,93		0,10%	0,10%
SMC	1.780	JPY	81.500	920.724,23		0,94%	0,92%
SOFTBANK	87.400	JPY	1.542	855.357,70		0,87%	0,86%
SOFTBANK GROUP CORP	31.398	JPY	6.834	1.361.848,89		1,39%	1,36%
SOMPO HOLDINGS INC	9.600	JPY	6.547	398.901,38		0,41%	0,40%
SONY GROUP CORP	38.023	JPY	13.330	3.216.832,81		3,28%	3,22%
SQUARE ENIX CO LTD	2.500	JPY	6.579	104.388,31		0,11%	0,10%
S TOMO MITSUI	39.400	JPY	6.207	1.552.136,56		1,58%	1,55%
SUBARU CORP	18.100	JPY	2.754	316.311,96		0,32%	0,32%
SUMCO	9.900	JPY	2.044	128.430,46		0,13%	0,13%
SUMITOMO CHEMICAL	42.000	JPY	443	118.087,79		0,12%	0,12%
SUMITOMO ELECTRIC	22.928	JPY	1.774	258.149,77		0,26%	0,26%
SUMITOMO METAL	7.700	JPY	4.683	228.858,39		0,23%	0,23%
SUMITOMO MITSUI T H	9.869	JPY	5.153	322.764,12		0,33%	0,32%
SUMITOMO REALTY	9.896	JPY	3.623	227.551,65		0,23%	0,23%
SUMITOMO SHOJI	34.000	JPY	3.080	664.632,53		0,68%	0,67%
SUNTORY BF	6.200	JPY	5.255	206.783,73		0,21%	0,21%

**DPAM B**  
**Equities Japan Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
SUZUKI	10.951	JPY	5.255	365.240,11		0,37%	0,37%
SYSMEX CORP	5.000	JPY	9.873	313.307,72		0,32%	0,31%
TAISEI	5.512	JPY	5.088	177.995,19		0,18%	0,18%
TAKEDA PHARMA	47.400	JPY	4.547	1.367.902,86		1,40%	1,37%
T D HOLDINGS INC	15.600	JPY	2.128	210.642,56		0,21%	0,21%
TDK	11.600	JPY	5.750	423.328,78		0,43%	0,42%
TERUMO CORP	20.300	JPY	4.574	589.310,47		0,60%	0,59%
TOBU RAILWAY	6.200	JPY	3.831	150.749,47		0,15%	0,15%
TOHO CO	3.500	JPY	5.499	122.152,88		0,12%	0,12%
TOKIO MARINE HLDGS	54.200	JPY	3.345	1.150.660,94		1,17%	1,15%
TOKYO ELECTRON	13.590	JPY	21.370	1.843.214,76		1,88%	1,84%
TOKYO GAS RG	14.700	JPY	3.173	296.032,48		0,30%	0,30%
TOKYU CORP	16.700	JPY	1.730	183.417,19		0,19%	0,18%
TOPPAN INC.	7.100	JPY	3.158	142.305,75		0,15%	0,14%
TORAY	39.324	JPY	818	204.081,51		0,21%	0,20%
TOSHIBA CORP	11.800	JPY	4.525	338.885,16		0,35%	0,34%
TOSOH CORP	7.000	JPY	1.728	76.770,39		0,08%	0,08%
TOTO LTD	4.234	JPY	4.369	117.404,53		0,12%	0,12%
TOYOTA INDUSTRIES	4.349	JPY	10.455	288.579,45		0,29%	0,29%
TOYOTA MOTOR CORP	318.940	JPY	2.326	4.707.358,72		4,80%	4,71%
TOYOTA TSUSHO	6.266	JPY	7.250	288.323,71		0,29%	0,29%
TREND MICRO	4.300	JPY	7.131	194.612,55		0,20%	0,19%
UNI CHARM	12.100	JPY	5.435	417.385,04		0,43%	0,42%
USS	6.800	JPY	2.390	103.125,94		0,11%	0,10%
WELCIA HDG	3.000	JPY	3.020	57.501,63		0,06%	0,06%
WEST JAPAN RAILWAY	6.998	JPY	6.006	266.754,18		0,27%	0,27%
YAKULT	4.800	JPY	9.089	276.891,29		0,28%	0,28%
YAMAHA	4.200	JPY	5.538	147.623,06		0,15%	0,15%
YAMAHA MOTOR CO	9.362	JPY	4.179	248.309,29		0,25%	0,25%
YAMATO	7.900	JPY	2.641	132.418,13		0,14%	0,13%
YASKAWA ELEC	7.115	JPY	6.650	300.295,28		0,31%	0,30%
YOKOGAWA ELECTRIC	7.400	JPY	2.711	127.324,86		0,13%	0,13%
Z HOLDINGS CORP	84.264	JPY	365	194.989,26		0,20%	0,20%
ZOZO INC	3.200	JPY	2.916	59.222,87		0,06%	0,06%
<b>Total – Actions</b>				<b>97.907.254,55</b>		<b>99,88%</b>	<b>97,99%</b>
<b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>				<b><u>97.907.254,55</u></b>		<b><u>99,88%</u></b>	<b><u>97,99%</u></b>
<b>Actions</b>							
<b>Non Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
JAPAN METROPOLITAN	189	JPY	95.800	114.915,68		0,12%	0,12%
<b>Total - Non Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>114.915,68</b>		<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>
<b>Total – Actions</b>				<b>114.915,68</b>		<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>
<b><u>Total - OPC à nombre variable de parts</u></b>				<b><u>114.915,68</u></b>		<b><u>0,12%</u></b>	<b><u>0,12%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>98.022.170,23</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,11%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>98.022.170,23</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,11%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		415,07			0,00%
Intérêts sur CC		USD		0,48			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		86.990,76			0,09%

**DPAM B**  
**Equities Japan Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Intérêts sur CC Chg.		JPY		0,06			0,00%
Banque Degroof Petercam		JPY		1.181.014,32			1,18%
Banque Degroof Petercam		USD		0,19			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		132,50			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.268.553,38</b>			<b>1,27%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>1.268.553,38</b>			<b>1,27%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>621.948,96</b>			<b>0,62%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>99.912.672,57</b>			<b>100,00%</b>

**19.5. COMMISSION DE GESTION DES FONDS SOUS-JACENTS DU  
PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Dénomination</b>	<b>Commission de gestion</b>	<b>Pays de domiciliation</b>
JAPAN METROPOLITAN FUND INVESTMENT REIT		Japon



## 19.6. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par pays	% Portefeuille
JAPON	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.

## 19.7. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	11,94%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	11,88%
VEHICULES ROUTIERS	9,73%
PHARMACIE – COSMETIQUE	9,01%
SOCIETES DIVERSIFIEES	6,39%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	5,76%
CONSTRUCTION MECANIQUE	5,69%
TELECOMMUNICATIONS	4,95%
IT & INTERNET	4,43%
PRODUITS CHIMIQUES	3,64%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	3,32%
BANQUES	2,62%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,58%
IMMOBILIER	2,24%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,78%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,77%
DISTRIBUTION	1,68%
TRANSPORTS AERIENS	1,51%
TRANSPORT & CIRCULATION	1,26%
LOISIRS & TOURISME	1,21%
SOURCES D'ENERGIE	1,04%
BOISSONS & TABACS	1,03%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,71%
DIFFUSION & EDITION	0,70%
PNEUS & CAOUTCHOUC	0,66%
PHOTO & OPTIQUE	0,65%
TRANSPORTS MARITIMES	0,55%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	0,55%
SOINS & SERVICE DE SANTE	0,28%
SERVICES DIVERS	0,14%
PETROLE & DERIVES	0,12%
TEXTILE & HABILLEMENT	0,09%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,09%
<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.

## 19.8. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	2.402.760,11		2.402.760,11
Ventes	7.664.486,96		7.664.486,96
<b>Total 1</b>	<b>10.067.247,07</b>		<b>10.067.247,07</b>
Souscriptions	5.478.922,81		5.478.922,81
Remboursements	10.023.675,10		10.023.675,10
<b>Total 2</b>	<b>15.502.597,91</b>		<b>15.502.597,91</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	94.268.552,92		94.268.552,92
<b>Taux de rotation</b>	<b>-5,77%</b>		<b>-5,77%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

**19.9. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**

---

**Engagements sur futures**

<b>Dénomination</b>	<b>Devises</b>	<b>En devises</b>	<b>En EUR</b>	<b>Lot-size</b>
NIKKEI 225 FUTURE SE	JPY	265.512.320	1.683.785,86	1.000,00

## 19.10. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	15,00	0,00	9.118,31	0,00	600,00	8.518,31
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	22.330,76	17.628,89	76.444,70	2.021,75	9.923,00	68.543,46
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	47.577,06	52.299,12	106.463,13	10.821,83	17.449,10	99.835,86
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	1.784,00	0,00	5.338,84	1.259,15	519,84	6.078,15
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	18.385,10	17.633,48	137.756,28	4.117,84	9.847,11	132.027,00
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	1.205,00	227,00	1.293,00	0,00	20,00	1.273,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>336.414,26</b>			<b>316.275,78</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A (Dis)	0,00	0,00	2.038,95	0,00	0,00	75.882,00
B (Cap)	0,00	0,00	2.892.096,64	2.313.692,73	273.981,01	1.304.484,78
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	19.892.497,70	21.147.161,72	4.489.466,96	6.865.072,52
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	228.115,16	0,00	154.426,24	63.056,84
N (Cap)	0,00	0,00	2.542.612,56	2.323.017,01	561.048,60	1.335.786,79
P (Cap)	0,00	0,00	22.279.526,45	4.204.740,93	0,00	379.392,17
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>47.836.887,46</b>	<b>29.988.612,39</b>	<b>5.478.922,81</b>	<b>10.023.675,10</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)	0,00	0,00	93.748.103,78	117,88	99.912.672,57	130,73
B (Cap)		0,00		126,48		141,64
E (Dis)		0,00		0,00		0,00
F (Cap)		0,00		388,94		436,20
I		0,00		0,00		0,00
J (Cap)		0,00		0,00		0,00
M (Dis)		0,00		118,63		131,40
N (Cap)		0,00		128,14		143,69
P (Cap)	0,00	18.028,81	20.245,14			
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>93.748.103,78</b>		<b>99.912.672,57</b>	

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

## 19.11. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

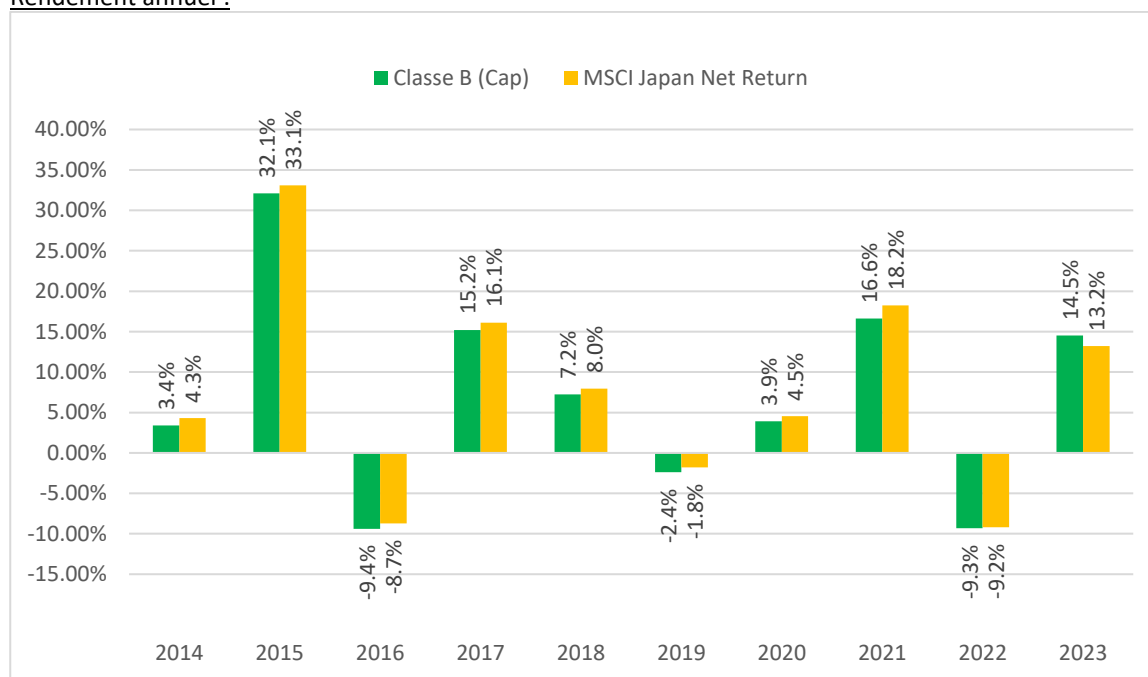
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI Japan Net Return	13,21 % (en EUR)	6,73 % (en EUR)	4,54 % (en EUR)	7,09 % (en EUR)	02/10/1996	2,39 % (en EUR)

**Classe A (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A (Dis)	14,47 % (en EUR)	6,58 % (en EUR)	4,18 % (en EUR)	(en EUR)	09/11/2016	4,85 % (en EUR)

**Classe B (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	14,52 % (en EUR)	6,61 % (en EUR)	4,21 % (en EUR)	6,51 % (en EUR)	02/10/1996	2,04 % (en EUR)

**Classe F (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	14,84 % (en EUR)	6,90 % (en EUR)	4,50 % (en EUR)	6,75 % (en EUR)	14/12/2007	4,48 % (en EUR)

**Classe M (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M (Dis)	14,76 % (en EUR)	6,83 % (en EUR)	4,43 % (en EUR)	(en EUR)	28/12/2017	4,11 % (en EUR)

**Classe N (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N (Cap)	14,81 % (en EUR)	6,90 % (en EUR)	4,49 % (en EUR)	(en EUR)	28/12/2017	4,16 % (en EUR)

**Classe P (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P (Cap)	15,14 % (en EUR)	7,18 % (en EUR)	4,77 % (en EUR)	6,96 % (en EUR)	31/03/2013	7,07 % (en EUR)



## 19.12. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6289154625 :

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.	0,73%
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.	0,16%

#### - Classe B - BE6278394695 :

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.	0,69%
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.	0,16%

#### - Classe E - BE6289157651 :

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.	0,39%
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.	0,16%

#### - Classe F - BE0947568722 :

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.	0,39%
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.	0,16%

#### - Classe J - BE6299535649 :

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.	0,26%
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.	0,16%

#### - Classe M - BE6299536654 :

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.	0,46%
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.	0,16%

- Classe N - BE6299537660 :

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.	0,43%
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.	0,16%

- Classe P - BE6249812056 :

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.	0,12%
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.	0,16%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 16,91% 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.

## 19.13. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2018	classe A 2,15 EUR classe M 2,45 EUR
2019	classe A 1,57 EUR classe M 1,86 EUR
2021	classe A 2,20 EUR classe M 2,21 EUR

### 19.13.2. 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.

## 20. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EMU INDEX

### 20.1. RAPPORT DE GESTION

#### 20.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : Le 1er avril 2022.

Le 24 mars 2022, le compartiment a reçu l'entière du patrimoine du compartiment DPAM CAPITAL B Equities EMU Index de la sicav DPAM CAPITAL B. Le 1er avril 2022, le compartiment a été lancé suite à la prise d'effet de la fusion

Prix de souscription initiale : Le prix de souscription initial correspond à la Valeur nette d'inventaire des actions du compartiment DPAM CAPITAL B Equities EMU Index de la sicav DPAM CAPITAL B datée du 1er avril 2022.

#### 20.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

#### 20.1.3. 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.

##### Politique de placement

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 6 du Règlement SFDR 2019/2088.

#### 20.1.4. Indice et benchmark

MSCI EMU Net Return

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

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'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).

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

Le « tracking error » (erreur de suivi) est de l'ordre de 0,80%.

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

La valeur nette d'inventaire du fond (part B) au 30 juin 2023 était de 158,09 EUR et sa performance entre le 30 décembre 2022 et le 30 juin 2023 s'élevait à 15,36 % (en EUR).

L'indice de référence du compartiment Equities EMU Index est l'indice MSCI EMU Net DTR.

L'indice MSCI Emu Net DTR, dividendes nets de précompte local réinvestis, couvre la zone euro et est établi par MSCI. Tous les pays de la zone euro sont repris dans cet indice, excepté le Luxembourg compte tenu de sa faible capitalisation boursière. La Grèce a, quant à elle, été classifiée comme pays émergent par l'indice MSCI fin 2013. L'indice comptait 228 positions au 30 juin 2023. La valeur de l'indice peut être consultée sur le site web de MSCI, [www.msci.com/end-of-day-data-search](http://www.msci.com/end-of-day-data-search). La composition de ses indices peut être consultée 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 (MSCI EMU). Comme par le passé, le plein investissement s'est poursuivi au sein de ce compartiment. Les liquidités, après déduction des contrats à terme sur les indices boursiers, ont été maintenues à un niveau très faible. L'utilisation de futures sur l'indice Dow Jones EuroStoxx 50 a complété les positions en actions et a permis d'être pleinement investi à travers un instrument liquide sans perturber la structure du portefeuille lors des émissions et des remboursements quotidiens.

#### **20.1.6. Politique future**

Comme par le passé, le compartiment Equities EMU Inde poursuivra une politique d'investissement basée sur une indexation géographique et sectorielle. La référence demeure l'indice EMU publié par MSCI.

#### **20.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 5

**20.2. BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>107.891.938,01</b>	<b>98.950.154,80</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>106.014.414,10</b>	<b>98.925.043,50</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	106.014.414,10	98.925.042,17
a.	Actions	106.014.414,10	98.925.042,17
D.	Autres valeurs mobilières		1,33
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-228.120,20</b>	<b>-77.186,86</b>
A.	Créances	181.985,87	105.017,14
a.	Montants à recevoir	12.263,54	44.126,45
d.	Autres	169.722,33	60.890,69
B.	Dettes	-410.106,07	-182.204,00
a.	Montants à payer (-)	-262.233,52	-40.653,40
c.	Emprunts (-)	-0,02	-149,83
e.	Autres (-)	-147.872,53	-141.400,77
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>2.105.644,11</b>	<b>102.298,16</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	2.105.644,11	102.298,16
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>107.891.938,01</b>	<b>98.950.154,80</b>
A.	Capital	112.547.640,52	43.852.045,82
B.	Participations au résultat	-13.098,36	-114.812,74
C.	Résultat reporté	-19.410.968,40	81.540.677,11
D.	Résultat de la période	14.768.364,25	-26.327.755,39

**DPAM B**  
**Equities EMU Index**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		1.847.617,80	
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>1.847.617,80</b>	
A.	Contrats à terme achetés	1.847.617,80	
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 20.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>12.477.462,80</b>	<b>-28.858.005,50</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	12.377.909,26	-28.829.484,72
a.	Actions	12.377.909,26	-28.829.484,72
	Gain réalisé	541.580,31	2.676.609,31
	Perte réalisée	-588.673,85	-2.864.298,52
	Gain/Perte non-réalisé	12.425.002,80	-28.641.795,51
D.	Autres valeurs mobilières		3.142,36
	Gain réalisé		3.141,03
	Gain/Perte non-réalisé		1,33
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés	99.480,00	-32.190,00
I.	Sur indices financiers	99.480,00	-32.190,00
ii.	Contrats à terme	99.480,00	-32.190,00
	Gain /Perte réalisée	62.040,00	-32.190,00
	Gain /Perte non-réalisée	37.440,00	
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	73,54	526,86
b.	Autres positions et opérations de change	73,54	526,86
iv.	Autres	73,54	526,86
	Gain /Perte réalisée	67,70	473,70
	Gain /Perte non-réalisée	5,84	53,16
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>2.542.554,39</b>	<b>2.824.495,95</b>
A.	Dividendes	2.752.589,50	3.090.938,36
B.	Intérêts (+/-)	13.338,67	758,54
b.	Dépôts et liquidités	13.338,67	758,54
	Intérêts d'emprunts (-)	-78,28	-1.729,80
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-223.295,50	-265.471,15
	D'origine belge	-18.935,74	-29.026,53
	D'origine étrangère	-204.359,76	-236.444,62
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>16.631,38</b>	<b>64.405,23</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	16.631,38	64.405,23
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-268.284,32</b>	<b>-358.651,07</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-13.542,16	-81.739,63
B.	Charges financières (-)	-722,00	-336,00
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-24.022,82	-19.453,31
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-193.217,71	-220.862,30
a.	Gestion financière	-169.592,30	-193.832,98
	Classe A (Dis)	-1.853,73	-2.558,80
	Classe B (Cap)	-74.826,15	-84.780,90
	Classe F (Cap)	-53.879,52	-58.225,25
	Classe M (Dis)	-5.174,08	-7.844,68
	Classe N (Cap)	-33.858,82	-40.423,35
b.	Gestion administrative et comptable	-23.625,41	-27.029,32
E.	Frais administratifs (-)	-7.066,22	-9.096,95
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-546,70	77,61
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-91,46	-62,13
H.	Services et biens divers (-)	-8.139,05	-6.758,79
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-19.794,44	-19.024,67
	Classe A (Dis)	-379,35	-310,44
	Classe B (Cap)	-8.705,52	-7.010,78
	Classe F (Cap)	-2.209,17	-2.508,94
	Classe M (Dis)	-1.941,99	-2.596,93
	Classe N (Cap)	-6.558,41	-6.597,58
K.	Autres charges (-)	-1.141,76	-1.394,90
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>2.290.901,45</b>	<b>2.530.250,11</b>

**DPAM B**  
**Equities EMU Index**

	30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	14.768.364,25	-26.327.755,39
VI. Impôts sur le résultat		
VII. Résultat du semestre	14.768.364,25	-26.327.755,39



## 20.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Autriche</b>							
ERSTE GROUP BANK	8.126	EUR	32,09	260.763,34		0,25%	0,24%
OMV	3.329	EUR	38,84	129.298,36		0,12%	0,12%
VERBUND AG	1.612	EUR	73,45	118.401,40		0,11%	0,11%
VOESTALPINE	2.394	EUR	32,90	78.762,60		0,07%	0,07%
				<b>587.225,70</b>		<b>0,55%</b>	<b>0,54%</b>
<b>Belgique</b>							
AGEAS SA NV	3.977	EUR	37,11	147.586,47		0,14%	0,14%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	19.400	EUR	51,83	1.005.502,00		0,95%	0,93%
DIETEREN GROUP	460	EUR	161,90	74.474,00		0,07%	0,07%
ELIA GROUP	580	EUR	116,30	67.454,00		0,06%	0,06%
GBL	2.250	EUR	72,16	162.360,00		0,15%	0,15%
KBC	5.558	EUR	63,92	355.267,36		0,34%	0,33%
SOFINA	250	EUR	189,70	47.425,00		0,04%	0,04%
SOLVAY	1.551	EUR	102,30	158.667,30		0,15%	0,15%
UCB	3.020	EUR	81,20	245.224,00		0,23%	0,23%
UMICORE S.A.	4.496	EUR	25,59	115.052,64		0,11%	0,11%
WAREHOUSES DE PAUW	3.700	EUR	25,12	92.944,00		0,09%	0,09%
				<b>2.471.956,77</b>		<b>2,33%</b>	<b>2,29%</b>
<b>Suisse</b>							
DSM-FIRMENICH AG	3.840	EUR	98,62	378.700,80		0,36%	0,35%
				<b>378.700,80</b>		<b>0,36%</b>	<b>0,35%</b>
<b>Allemagne</b>							
ADIDAS AG NA O.N.	3.620	EUR	177,78	643.563,60		0,61%	0,60%
ALLIANZ-NOM-	8.900	EUR	213,20	1.897.480,00		1,79%	1,76%
BASF SE	20.175	EUR	44,47	897.182,25		0,85%	0,83%
BAYER AG	21.616	EUR	50,67	1.095.282,72		1,03%	1,02%
BECHTLE	1.330	EUR	36,32	48.305,60		0,05%	0,04%
BEIERSDORF	2.327	EUR	121,25	282.148,75		0,27%	0,26%
BMW	7.160	EUR	112,52	805.643,20		0,76%	0,75%
BMW-PRIV-	1.273	EUR	104,20	132.646,60		0,13%	0,12%
BRENTAG SE	3.857	EUR	71,40	275.389,80		0,26%	0,26%
CARL ZEISS MEDITEC	850	EUR	99,04	84.184,00		0,08%	0,08%
COMMERZBANK AG	22.087	EUR	10,15	224.183,05		0,21%	0,21%
CONTINENTAL	2.424	EUR	69,10	167.498,40		0,16%	0,16%
COVESTRO	4.388	EUR	47,58	208.781,04		0,20%	0,19%
DAIM TR HLD E 21 N	11.885	EUR	33,00	392.205,00		0,37%	0,36%
DELIVERY HERO SE	3.763	EUR	40,41	152.044,02		0,14%	0,14%
DEUTSCHE BANK-NOM-	42.573	EUR	9,62	409.467,11		0,39%	0,38%
DEUTSCHE BOERSE	4.210	EUR	169,10	711.911,00		0,67%	0,66%
DEUTSCHE LUFT-NOM-	17.888	EUR	9,38	167.771,55		0,16%	0,16%
DEUTSCHE POST	22.030	EUR	44,73	985.401,90		0,93%	0,91%
DEUTSCHE TELEKOM NOM	72.650	EUR	19,98	1.451.256,40		1,37%	1,35%
DIF PORSCHE AKTIEN	2.650	EUR	113,75	301.437,50		0,28%	0,28%
EON.SE	49.580	EUR	11,68	579.094,40		0,55%	0,54%
EVONIK INDUSTRIES AG	3.718	EUR	17,43	64.804,74		0,06%	0,06%
FRESENIUS MEDICAL	4.800	EUR	43,77	210.096,00		0,20%	0,19%
FRESENIUS SE CO	8.600	EUR	25,37	218.182,00		0,21%	0,20%
GEA GROUP	4.280	EUR	38,31	163.966,80		0,15%	0,15%
HANNOVER RUECK SE	1.305	EUR	194,35	253.626,75		0,24%	0,24%
HEIDELBERG MATERIALS	3.260	EUR	75,20	245.152,00		0,23%	0,23%
HELLOFRESH SE	3.380	EUR	22,60	76.388,00		0,07%	0,07%
HENKEL	3.740	EUR	73,26	273.992,40		0,26%	0,25%
HENKEL	2.573	EUR	64,50	165.958,50		0,16%	0,15%

**DPAM B**  
**Equities EMU Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
INFINEON	28.747	EUR	37,78	1.086.205,40		1,02%	1,01%
KNORR-BREMSE AG	1.848	EUR	69,98	129.323,04		0,12%	0,12%
LEG IMMOBILIE SE	1.643	EUR	52,64	86.487,52		0,08%	0,08%
MERCEDES BENZ AG	18.357	EUR	73,67	1.352.360,19		1,28%	1,25%
MERCK	2.791	EUR	151,55	422.976,05		0,40%	0,39%
MTU AERO ENGINES AG	1.330	EUR	237,40	315.742,00		0,30%	0,29%
MUNCHENER-NOM	3.070	EUR	343,60	1.054.852,00		1,00%	0,98%
NEMETSCHKE	1.150	EUR	68,64	78.936,00		0,07%	0,07%
PORSCHE AUTOMOBIL	3.567	EUR	55,16	196.755,72		0,19%	0,18%
PUMA	2.439	EUR	55,12	134.437,68		0,13%	0,12%
RATIONAL	152	EUR	663,00	100.776,00		0,10%	0,09%
RWE AG A	13.883	EUR	39,87	553.515,21		0,52%	0,51%
SAP SE	22.957	EUR	125,14	2.872.838,98		2,71%	2,66%
SARTORIUS VZ	560	EUR	317,10	177.576,00		0,17%	0,16%
SCOUT24 SE	1.380	EUR	58,08	80.150,40		0,08%	0,07%
SIEMENS ENERGY AG	12.201	EUR	16,18	197.412,18		0,19%	0,18%
SIEMENS HEALTH	6.313	EUR	51,86	327.392,18		0,31%	0,30%
SIEMENS-NOM-	16.590	EUR	152,54	2.530.638,60		2,39%	2,35%
SYMRISE AG	2.880	EUR	96,02	276.537,60		0,26%	0,26%
TALANX AG	1.100	EUR	52,55	57.805,00		0,05%	0,05%
TELEFONICA DT H N	18.970	EUR	2,58	48.885,69		0,05%	0,05%
VONOVIA SE	16.640	EUR	17,89	297.772,80		0,28%	0,28%
VW	560	EUR	152,90	85.624,00		0,08%	0,08%
VW-PRIV-	4.478	EUR	122,94	550.525,32		0,52%	0,51%
WACKER CHEMIE AG	400	EUR	125,75	50.300,00		0,05%	0,05%
ZALANDO	4.836	EUR	26,36	127.476,96		0,12%	0,12%
				<b>26.778.347,60</b>		<b>25,26%</b>	<b>24,82%</b>
<b>Espagne</b>							
ACCIONA SA	615	EUR	155,40	95.571,00		0,09%	0,09%
ACS	5.000	EUR	32,17	160.850,00		0,15%	0,15%
AENA S.A.	1.641	EUR	148,00	242.868,00		0,23%	0,23%
AMADEUS IT GROUP SA	9.900	EUR	69,70	690.030,00		0,65%	0,64%
BANCO BILBAO	133.096	EUR	7,03	935.931,07		0,88%	0,87%
BANCO SANTANDER	353.540	EUR	3,38	1.196.732,90		1,13%	1,11%
CAIXABANK S.A	96.010	EUR	3,79	363.589,87		0,34%	0,34%
CELLNEX TELECOM	12.600	EUR	36,99	466.074,00		0,44%	0,43%
CRP ACC ENER RN BR	1.200	EUR	30,62	36.744,00		0,03%	0,03%
EDP RNOVAVEIS	6.750	EUR	18,30	123.491,25		0,12%	0,11%
ENAGAS	6.346	EUR	18,00	114.228,00		0,11%	0,11%
ENDESA	6.006	EUR	19,65	118.017,90		0,11%	0,11%
GRIFOLS SA	7.111	EUR	11,74	83.483,14		0,08%	0,08%
IBERDROLA SA	127.536	EUR	11,95	1.524.055,20		1,44%	1,41%
INDITEX	23.838	EUR	35,46	845.295,48		0,80%	0,78%
NATURGY ENERGY GROUP	3.079	EUR	27,26	83.933,54		0,08%	0,08%
REDEIA CORPORACION	9.195	EUR	15,39	141.465,08		0,13%	0,13%
REPSOL	29.024	EUR	13,33	386.889,92		0,36%	0,36%
TELEFONICA	112.409	EUR	3,72	417.711,84		0,39%	0,39%
				<b>8.026.962,19</b>		<b>7,57%</b>	<b>7,44%</b>
<b>Finlande</b>							
ELISA -A-	3.508	EUR	48,94	171.681,52		0,16%	0,16%
FORTUM CORP	10.000	EUR	12,27	122.650,00		0,12%	0,11%
KESKO CORP	6.100	EUR	17,25	105.225,00		0,10%	0,10%
KONE B	7.867	EUR	47,83	376.278,61		0,35%	0,35%
METSO OYJ	15.000	EUR	11,04	165.675,00		0,16%	0,15%
NESTE CORPORATION	9.109	EUR	35,26	321.183,34		0,30%	0,30%
NOKIA-A-NEW	114.760	EUR	3,84	440.161,98		0,42%	0,41%
ORION -B- NEW	2.294	EUR	38,02	87.217,88		0,08%	0,08%
SAMPO OYJ	10.252	EUR	41,12	421.562,24		0,40%	0,39%
STORA ENSO-R-	12.727	EUR	10,62	135.224,38		0,13%	0,13%
UPM-KYMMENE	12.456	EUR	27,27	339.675,12		0,32%	0,31%
WARTSILA -B-	9.229	EUR	10,31	95.197,14		0,09%	0,09%
				<b>2.781.732,21</b>		<b>2,62%</b>	<b>2,58%</b>
<b>France</b>							
ACCOR	3.596	EUR	34,02	122.335,92		0,12%	0,11%

**DPAM B**  
**Equities EMU Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
ADP	500	EUR	131,50	65.750,00		0,06%	0,06%
AIR LIQUIDE	11.370	EUR	164,20	1.866.954,00		1,76%	1,73%
ALSTOM	6.550	EUR	27,32	178.946,00		0,17%	0,17%
AMUNDI	1.585	EUR	54,05	85.669,25		0,08%	0,08%
ARKEMA	1.048	EUR	86,30	90.442,40		0,09%	0,08%
AXA	39.123	EUR	27,02	1.057.299,08		1,00%	0,98%
BIOMERIEUX S.A.	749	EUR	96,12	71.993,88		0,07%	0,07%
BNP	24.546	EUR	57,72	1.416.795,12		1,34%	1,31%
BOLLORE SE	21.482	EUR	5,71	122.662,22		0,12%	0,11%
BOUYGUES	5.220	EUR	30,76	160.567,20		0,15%	0,15%
BUREAU VERITAS SA	6.297	EUR	25,12	158.180,64		0,15%	0,15%
CAPGEMINI	3.640	EUR	173,55	631.722,00		0,60%	0,59%
CARREFOUR SA	12.109	EUR	17,36	210.151,70		0,20%	0,19%
COINTREAU	563	EUR	146,95	82.732,85		0,08%	0,08%
COVIVIO	781	EUR	43,18	33.723,58		0,03%	0,03%
CREDIT AGRICOLE	26.193	EUR	10,87	284.770,30		0,27%	0,26%
DANONE	14.055	EUR	56,14	789.047,70		0,74%	0,73%
DASSAULT AVIA	510	EUR	183,40	93.534,00		0,09%	0,09%
DASSAULT SYSTEMES SE	15.086	EUR	40,62	612.868,75		0,58%	0,57%
EDENRED SA	5.294	EUR	61,34	324.733,96		0,31%	0,30%
EIFFAGE	1.703	EUR	95,58	162.772,74		0,15%	0,15%
ENGIE	41.658	EUR	15,23	634.368,02		0,60%	0,59%
ESSILOR LUX	6.545	EUR	172,60	1.129.667,00		1,07%	1,05%
EURAZEO SA	1.000	EUR	64,45	64.450,00		0,06%	0,06%
FDJ	2.124	EUR	36,04	76.548,96		0,07%	0,07%
GECINA	924	EUR	97,55	90.136,20		0,09%	0,08%
GETLINK	7.044	EUR	15,58	109.745,52		0,10%	0,10%
HERMES	698	EUR	1.990,00	1.389.020,00		1,31%	1,29%
IPSEN	804	EUR	110,20	88.600,80		0,08%	0,08%
KERING	1.638	EUR	505,60	828.172,80		0,78%	0,77%
KLEPIERRE	4.500	EUR	22,72	102.240,00		0,10%	0,09%
LEGRAND-PROV.OPO	6.018	EUR	90,80	546.434,40		0,52%	0,51%
L OREAL	5.230	EUR	427,10	2.233.733,00		2,11%	2,07%
LVMH MOET HENNESSY	6.015	EUR	863,00	5.190.945,00		4,90%	4,81%
MICHELIN N	15.760	EUR	27,06	426.465,60		0,40%	0,40%
ORANGE SA	39.794	EUR	10,70	425.875,39		0,40%	0,39%
PERNOD-RICARD	4.490	EUR	202,40	908.776,00		0,86%	0,84%
PUBLICIS NEW	5.370	EUR	73,50	394.695,00		0,37%	0,37%
RENAULT	4.146	EUR	38,58	159.952,68		0,15%	0,15%
SAFRAN	7.479	EUR	143,46	1.072.937,34		1,01%	0,99%
SAINT-GOBAIN	10.731	EUR	55,73	598.038,63		0,56%	0,55%
SANOFI	24.828	EUR	98,20	2.438.109,60		2,30%	2,26%
SARTORIUS STEDIM	580	EUR	228,70	132.646,00		0,13%	0,12%
SCHNEIDER ELECTRIC	12.022	EUR	166,46	2.001.182,12		1,89%	1,85%
SEB SA	310	EUR	94,65	29.341,50		0,03%	0,03%
SOCGEN-A-	16.812	EUR	23,80	400.125,60		0,38%	0,37%
SODEXO	2.087	EUR	100,85	210.473,95		0,20%	0,20%
TELEPERFORMANCE	1.391	EUR	153,45	213.448,95		0,20%	0,20%
THALES	2.238	EUR	137,20	307.053,60		0,29%	0,28%
TOTALENERGIES SE	51.450	EUR	52,55	2.703.697,50		2,55%	2,51%
UNIBAIL RODAMCO WEST	2.925	EUR	48,15	140.838,75		0,13%	0,13%
VALEO SA	4.516	EUR	19,63	88.649,08		0,08%	0,08%
VEOLIA ENVIRON.	14.591	EUR	28,95	422.409,45		0,40%	0,39%
VINCI SA	11.500	EUR	106,38	1.223.370,00		1,15%	1,13%
VIVENDI	16.684	EUR	8,41	140.245,70		0,13%	0,13%
WENDEL	678	EUR	94,00	63.732,00		0,06%	0,06%
WORLDLINE SA	5.190	EUR	33,50	173.865,00		0,16%	0,16%
				<b>35.783.644,43</b>		<b>33,75%</b>	<b>33,17%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
COCA-COLA EUROPACIF	4.784	USD	64,43	282.523,48		0,27%	0,26%
				<b>282.523,48</b>		<b>0,27%</b>	<b>0,26%</b>
<b>Irlande</b>							
AIB GROUP PLC	33.000	EUR	3,85	127.050,00		0,12%	0,12%
BIRG GRP PLC	21.900	EUR	8,74	191.362,20		0,18%	0,18%
CRH	16.490	EUR	50,50	832.745,00		0,79%	0,77%
FLUTTER ENTERT	3.890	EUR	184,25	716.732,50		0,68%	0,66%

**DPAM B**  
**Equities EMU Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
KERRY	3.298	EUR	89,38	294.775,24		0,28%	0,27%
KINGSPAN GROUP PLC	3.657	EUR	60,90	222.711,30		0,21%	0,21%
SMURFIT KAPPA	5.270	EUR	30,53	160.893,10		0,15%	0,15%
				<b>2.546.269,34</b>		<b>2,40%</b>	<b>2,36%</b>
<b>Italie</b>							
AMPLIFON SPA	3.111	EUR	33,59	104.498,49		0,10%	0,10%
DIASORIN SPA	529	EUR	95,40	50.466,60		0,05%	0,05%
ENEL NEW	181.160	EUR	6,17	1.117.394,88		1,05%	1,04%
ENI SPA	50.732	EUR	13,18	668.749,22		0,63%	0,62%
FINCOBANK SPA	14.400	EUR	12,31	177.336,00		0,17%	0,16%
GENERALI	23.500	EUR	18,62	437.570,00		0,41%	0,41%
INFRASTRUTTURE WIREL	6.500	EUR	12,08	78.520,00		0,07%	0,07%
INTESA SANPAOLO	356.126	EUR	2,40	854.702,40		0,81%	0,79%
MEDIOBANCA	13.083	EUR	10,96	143.389,68		0,14%	0,13%
MONCLER SPA	4.214	EUR	63,34	266.914,76		0,25%	0,25%
NEXI SPA	11.500	EUR	7,18	82.593,00		0,08%	0,08%
POSTE ITALIANE	11.147	EUR	9,92	110.533,65		0,10%	0,10%
PRYSMIAN SPA	6.340	EUR	38,28	242.695,20		0,23%	0,22%
RECORDATI IND-NEW	1.920	EUR	43,75	84.000,00		0,08%	0,08%
SNAM SPA	41.880	EUR	4,79	200.479,56		0,19%	0,19%
TELECOM ITALIA	214.299	EUR	0,26	55.246,28		0,05%	0,05%
TERNA	32.274	EUR	7,81	251.930,84		0,24%	0,23%
UNICREDIT SPA	39.294	EUR	21,27	835.586,91		0,79%	0,77%
				<b>5.762.607,47</b>		<b>5,44%</b>	<b>5,34%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
ARCELORMITTAL	11.300	EUR	24,93	281.709,00		0,27%	0,26%
EUROFINS SCIENTIFIC	3.100	EUR	58,16	180.296,00		0,17%	0,17%
TENARIS	9.900	EUR	13,71	135.778,50		0,13%	0,13%
				<b>597.783,50</b>		<b>0,56%</b>	<b>0,55%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ABN AMRO DR	9.122	EUR	14,23	129.806,06		0,12%	0,12%
ADYEN N.V.	477	EUR	1.585,80	756.426,60		0,71%	0,70%
AEGON	42.664	EUR	4,63	197.534,32		0,19%	0,18%
AERCAP HOLDINGS NV	4.000	USD	63,52	232.887,26		0,22%	0,22%
AIRBUS	12.950	EUR	132,36	1.714.062,00		1,62%	1,59%
AKZO NOBEL NV	3.550	EUR	74,72	265.256,00		0,25%	0,25%
ARGEN-X N.V.	1.200	EUR	355,40	426.480,00		0,40%	0,40%
ASM INTERNATIONAL	1.050	EUR	388,35	407.767,50		0,38%	0,38%
ASML HOLDING NV	8.765	EUR	663,00	5.811.195,00		5,48%	5,39%
CNH INDUSTRIAL	22.100	EUR	13,21	291.830,50		0,28%	0,27%
DAVIDE CAMP MIL	13.070	EUR	12,69	165.858,30		0,16%	0,15%
EURONEXT NV	1.857	EUR	62,30	115.691,10		0,11%	0,11%
EXOR RG	2.309	EUR	81,68	188.599,12		0,18%	0,17%
FERRARI NV	2.810	EUR	299,50	841.595,00		0,79%	0,78%
FERROVIAL SE	11.380	EUR	29,02	330.304,50		0,31%	0,31%
HEINEKEN	2.282	EUR	79,65	181.761,30		0,17%	0,17%
HEINEKEN-	5.650	EUR	94,18	532.117,00		0,50%	0,49%
IMCD N.V.	1.270	EUR	131,70	167.259,00		0,16%	0,16%
ING GROUP	77.388	EUR	12,34	954.813,14		0,90%	0,88%
JDE PEETS	2.900	EUR	27,26	79.054,00		0,07%	0,07%
JUST EAT TAKEAWAY	4.682	EUR	14,04	65.716,55		0,06%	0,06%
KONINKLIJKE AHOLD	21.925	EUR	31,26	685.375,50		0,65%	0,64%
KPN NEW	67.280	EUR	3,27	219.938,32		0,21%	0,20%
NN GROUP NV	5.365	EUR	33,91	181.927,15		0,17%	0,17%
OCI	3.050	EUR	21,97	67.008,50		0,06%	0,06%
PHILIPS NV	21.400	EUR	19,81	423.891,20		0,40%	0,39%
PROSUS NV	17.362	EUR	67,11	1.165.163,82		1,10%	1,08%
QIAGEN NV	5.094	EUR	41,14	209.567,16		0,20%	0,19%
RANDSTAD N.V.	2.400	EUR	48,31	115.944,00		0,11%	0,11%
STELLANTIS N.V.	49.938	EUR	16,09	803.502,42		0,76%	0,74%
STMICROELECTRONICS	15.398	EUR	45,56	701.532,88		0,66%	0,65%
UNIVERSAL MUSIC	18.642	EUR	20,35	379.364,70		0,36%	0,35%
WOLTERS KLUWER	5.699	EUR	116,30	662.793,70		0,63%	0,61%

**DPAM B**  
**Equities EMU Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
				<b>19.472.023,60</b>		<b>18,37%</b>	<b>18,05%</b>
<b>Portugal</b>							
EDP-ENERGIAS-REG	58.117	EUR	4,48	260.131,69		0,25%	0,24%
GALP ENERGIA -B-	11.803	EUR	10,72	126.528,16		0,12%	0,12%
JERONIMO	6.259	EUR	25,24	157.977,16		0,15%	0,15%
				<b>544.637,01</b>		<b>0,51%</b>	<b>0,50%</b>
<b><u>Total – Actions</u></b>				<b><u>106.014.414,10</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>98,26%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>106.014.414,10</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,26%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>106.014.414,10</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,26%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		GBP		108,38			0,00%
Intérêts sur CC		USD		4,95			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		4.188,48			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		3,68			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		2.100.645,09			1,95%
Intérêts sur CC		GBP		0,36			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		2,18			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		690,99			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>2.105.644,11</b>			<b>1,95%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>2.105.644,11</b>			<b>1,95%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-228.120,20</b>			<b>-0,21%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>107.891.938,01</b>			<b>100,00%</b>

## 20.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
FRANCE	33,76%
ALLEMAGNE	25,26%
PAYS-BAS	18,37%
ESPAGNE	7,57%
ITALIE	5,44%
FINLANDE	2,62%
IRLANDE	2,40%
BELGIQUE	2,33%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	0,56%
AUTRICHE	0,55%
PORTUGAL	0,51%
SUISSE	0,36%
ROYAUME-UNI	0,27%
<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.

## 20.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	7,94%
BANQUES	7,86%
PHARMACIE - COSMETIQUE	7,84%
TEXTILE & HABILLEMENT	7,31%
SOURCES D'ENERGIE	5,87%
IT & INTERNET	5,57%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	5,38%
TELECOMMUNICATIONS	5,00%
PRODUITS CHIMIQUES	4,95%
VEHICULES ROUTIERS	4,70%
PETROLE & DERIVES	4,21%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	3,49%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	3,27%
BOISSONS & TABACS	2,71%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	2,67%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	2,66%
DIFFUSION & EDITION	2,59%
DIVERS BIENS DE CAPITAUX	2,39%
DISTRIBUTION	2,03%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,29%
TRANSPORT & CIRCULATION	1,25%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,20%
CONSTRUCTION MECANIQUE	1,08%
DIVERS	0,80%
IMMOBILIER	0,80%
LOISIRS & TOURISME	0,79%
BIENS DE CONSOMMATION	0,76%
BIOTECHNOLOGIE	0,68%
PNEUS & CAOUTCHOUC	0,56%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,53%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,45%
SERVICES DIVERS	0,43%
TRANSPORTS AERIENS	0,34%
METAUX NON-FERREUX	0,26%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	0,12%
SOINS & SERVICE DE SANTE	0,08%
FINANCE DIVERS	0,07%
PHOTO & OPTIQUE	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.

## 20.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	1.744.356,98		1.744.356,98
Ventes	3.875.182,24		3.875.182,24
<b>Total 1</b>	<b>5.619.539,22</b>		<b>5.619.539,22</b>
Souscriptions	5.582.840,31		5.582.840,31
Remboursements	8.255.252,82		8.255.252,82
<b>Total 2</b>	<b>13.838.093,13</b>		<b>13.838.093,13</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	105.838.121,16		105.838.121,16
<b>Taux de rotation</b>	<b>-7,77%</b>		<b>-7,77%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.



**20.8. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**

---

**Engagements sur futures**

<b>Dénomination</b>	<b>Devises</b>	<b>En devises</b>	<b>En EUR</b>	<b>Lot-size</b>
EURO STOXX 50 FUTURE	EUR	1.847.617,80	1.847.617,80	10,00

## 20.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	727,00	4.598,00	5.240,03	640,99	0,00	5.881,02
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	956,63	72.963,66	194.400,32	16.280,99	15.752,68	194.928,63
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	34.324,00	30.988,00	71.608,12	4.070,00	7.500,00	68.178,12
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	8.866,02	33.893,48	30.382,80	2.866,52	1.869,62	31.379,70
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	17.753,92	94.721,71	178.036,01	497,63	5.759,19	172.774,45
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>479.667,28</b>			<b>473.141,93</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A (Dis)	0,00	0,00	92.171,67	569.724,72	86.268,05	0,00
B (Cap)	0,00	0,00	139.357,47	9.936.333,00	2.506.509,08	2.421.442,23
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	20.992.494,67	17.308.389,16	2.524.303,05	4.672.910,80
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	1.122.585,30	4.215.601,14	389.528,49	255.330,66
N (Cap)	0,00	0,00	2.714.918,07	13.038.702,12	76.231,64	905.569,13
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>25.061.527,18</b>	<b>45.068.750,14</b>	<b>5.582.840,31</b>	<b>8.255.252,82</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)	0,00	0,00	95.919.664,72	123,46	107.891.938,01	139,47
B (Cap)		0,00		137,04		158,09
E (Dis)		0,00		0,00		0,00
F (Cap)		0,00		560,95		648,05
I		0,00		0,00		0,00
J (Cap)		0,00		0,00		0,00
M (Dis)		0,00		123,98		139,93
N (Cap)		0,00		138,72		160,22
P (Cap)		0,00		0,00		0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>95.919.664,72</b>		<b>107.891.938,01</b>	

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

## 20.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

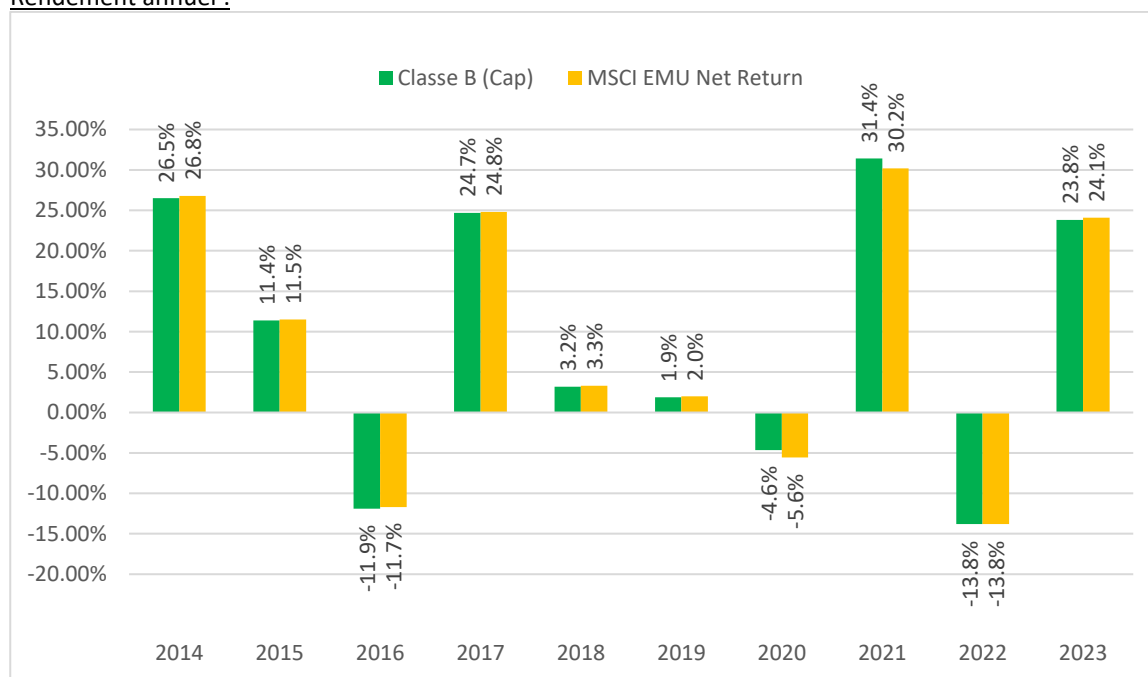
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI EMU Net Return	24,09 % (en EUR)	11,67 % (en EUR)	6,06 % (en EUR)	8,00 % (en EUR)	15/04/1998	4,14 % (en EUR)

**Classe A (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A (Dis)	23,79 % (en EUR)	11,96 % (en EUR)	6,39 % (en EUR)	(en EUR)	09/11/2016	7,63 % (en EUR)

**Classe B (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	23,83 % (en EUR)	11,96 % (en EUR)	6,40 % (en EUR)	8,10 % (en EUR)	15/04/1998	3,78 % (en EUR)

**Classe F (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	24,19 % (en EUR)	12,28 % (en EUR)	6,70 % (en EUR)	8,34 % (en EUR)	20/12/2007	3,51 % (en EUR)

**Classe M (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M (Dis)	24,10 % (en EUR)	12,20 % (en EUR)	6,62 % (en EUR)	(en EUR)	29/12/2017	5,96 % (en EUR)

**Classe N (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N (Cap)	24,14 % (en EUR)	12,24 % (en EUR)	6,66 % (en EUR)	(en EUR)	29/12/2017	6,00 % (en EUR)

## 20.11. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6289162701 :

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.	0,71%
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.	0,10%

#### - Classe B - BE6278392673 :

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.	0,69%
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.	0,10%

#### - Classe E - BE6289163717 :

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.	0,38%
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.	0,10%

#### - Classe F - BE0947573771 :

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.	0,38%
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.	0,10%

#### - Classe J - BE6299527562 :

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.	0,26%
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.	0,10%

#### - Classe M - BE6299528578 :

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.	0,46%
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.	0,10%

- Classe N - BE6299529584 :

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.	0,43%
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.	0,10%

- Classe P - BE6249813062 :

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.	0,13%
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.	0,10%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 14,38% 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.

## 20.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2018	classe A 3,55 EUR classe M 3,90 EUR
2019	classe A 2,40 EUR classe M 2,73 EUR
2021	classe A 2,55 EUR classe M 2,55 EUR

### 20.12.2. 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.

<b>21. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES WORLD EX JAPAN, EUROPE &amp; USA INDEX</b>
--

## **21.1. RAPPORT DE GESTION**

---

### **21.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions**

Jour de souscription initiale : Le 1er avril 2022.

Le 24 mars 2022, le compartiment a reçu l'entière part du patrimoine du compartiment DPAM CAPITAL B Equities World ex Japan, Europe & USA Index de la sicav DPAM CAPITAL B. Le 1er avril 2022, le compartiment a été lancé suite à la prise d'effet de la fusion.

Prix de souscription initiale : Le prix de souscription initial correspond à la Valeur nette d'inventaire des actions du compartiment DPAM CAPITAL B Equities World ex Japan, Europe & USA Index de la sicav DPAM CAPITAL B datée du 1er avril 2022.

### **21.1.2. Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

### **21.1.3. 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 du Bassin pacifique (hors Japon), du Canada et d'Israël.

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.

#### **Politique de placement**

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 6 du Règlement SFDR 2019/2088.

### **21.1.4. Indice et benchmark**

MSCI World ex JEU Net Return

MSCI World ex JEU Net Return : Indice composite basé sur les indices MSCI [Daily Total Return Net] Australie, Canada, Hongkong, Nouvelle Zélande, Singapour, et Israël de MSCI Inc. Ce benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion du compartiment.

MSCI World ex JEU Net Return couvre environ 85 % de la capitalisation de marché flottant des pays de la zone Australie, Canada, Hongkong, Nouvelle Zélande, Singapour et Israël 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).

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

Le « tracking error » (erreur de suivi) est de l'ordre 1,4%.

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

La valeur nette d'inventaire du fond (part B) au 29 juin 2023 était de 173,02 EUR et sa performance entre le 30 décembre 2022 et le 29 juin 2023 s'élevait à 1,17 % (en EUR).

L'indice de référence de l'indice Equities World ex Japan, Europe and USA est l'indice MSCI Daily Net Total Return Australia, Canada, Hong Kong, New Zealand, Singapore and Israel.



L'indice de référence, dividendes nets de précompte local réinvestis, est basé sur la capitalisation boursière des indices MSCI pour l'Australie, le Canada, Hong Kong, la Nouvelle-Zélande, Singapour et Israël.

L'indice comptait 213 positions au 29 juin 2023. La valeur de l'indice peut être consultée sur le site web de MSCI, [www.msci.com/end-of-day-data-search](http://www.msci.com/end-of-day-data-search). La composition de ses indices peut être consultée 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.

#### **21.1.6. Politique future**

Comme par le passé, le compartiment Equities World Ex Japan, Europe and USA Index poursuivra une politique d'investissement basée sur une indexation géographique et sectorielle. L'indice de référence reste inchangé.

#### **21.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

21.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>86.494.425,91</b>	<b>103.803.612,87</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>86.259.167,24</b>	<b>103.710.102,34</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	86.088.659,87	103.486.826,28
a.	Actions	86.088.659,87	103.486.826,28
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	170.507,37	223.276,06
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>138.103,46</b>	<b>-116.758,50</b>
A.	Créances	3.439.850,38	663.928,98
a.	Montants à recevoir	3.105.501,21	391.833,56
d.	Autres	334.349,17	272.095,42
B.	Dettes	-3.301.746,92	-780.687,48
a.	Montants à payer (-)	-3.039.672,68	-585.989,85
c.	Emprunts (-)	-161.206,65	-78.025,15
e.	Autres (-)	-100.867,59	-116.672,48
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>97.155,21</b>	<b>210.269,03</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	97.155,21	210.269,03
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>86.494.425,91</b>	<b>103.803.612,87</b>
A.	Capital	90.167.661,62	82.397.131,99
B.	Participations au résultat	-152.803,84	52.840,15
C.	Résultat reporté	-5.153.922,89	26.194.952,95
D.	Résultat de la période	1.633.491,02	-4.841.312,22

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 21.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>42.634,01</b>	<b>-6.330.280,13</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	73.181,66	-6.318.613,50
a.	Actions	73.181,66	-6.318.613,50
	Gain réalisé	1.839.967,36	1.419.822,47
	Perte réalisée	-1.949.690,47	-1.405.751,34
	Gain/Perte non-réalisé	182.904,77	-6.332.684,63
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	-17.953,91	20.249,22
	Gain réalisé	3.047,63	
	Perte réalisée	-4.607,44	
	Gain/Perte non-réalisé	-16.394,10	20.249,22
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-12.593,74	-31.915,85
b.	Autres positions et opérations de change	-12.593,74	-31.915,85
iv.	Autres	-12.593,74	-31.915,85
	Gain /Perte réalisée	-16.732,18	-30.499,57
	Gain /Perte non-réalisée	4.138,44	-1.416,28
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>1.808.258,92</b>	<b>1.708.835,04</b>
A.	Dividendes	1.986.464,67	1.854.550,54
B.	Intérêts (+/-)	6.074,71	2.848,22
b.	Dépôts et liquidités	6.074,71	2.848,22
	Intérêts d'emprunts (-)	-6.174,91	-8.808,37
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-178.105,55	-139.755,35
	D'origine étrangère	-178.105,55	-139.755,35
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>34.420,07</b>	<b>53.465,82</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	34.420,07	53.465,82
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-251.821,98</b>	<b>-273.332,95</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-41.226,09	-64.078,85
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-29.990,53	-17.267,68
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-157.888,54	-168.079,55
a.	Gestion financière	-135.973,88	-144.298,68
	Classe A (Dis)	-13.893,36	-8.137,35
	Classe B (Cap)	-16.909,43	-17.818,12
	Classe F (Cap)	-102.953,45	-114.624,02
	Classe N (Cap)	-2.217,64	-3.719,19
b.	Gestion administrative et comptable	-21.914,66	-23.780,87
E.	Frais administratifs (-)	-7.703,66	-7.563,94
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-558,18	-8,27
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-49,53	-49,22
H.	Services et biens divers (-)	-5.154,26	-5.583,43
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-7.897,95	-9.619,26
	Classe A (Dis)	-1.299,18	-2.552,53
	Classe B (Cap)	-2.804,56	-2.780,04
	Classe F (Cap)	-3.661,14	-3.911,67
	Classe N (Cap)	-133,07	-375,02
K.	Autres charges (-)	-1.353,24	-1.082,75
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>1.590.857,01</b>	<b>1.488.967,91</b>
<b>V.</b>	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>1.633.491,02</b>	<b>-4.841.312,22</b>
<b>VI.</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>		

**DPAM B**  
**Equities World ex Japan, Europe & USA Index**

VII.                    **Résultat du semestre**

30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
1.633.491,02	-4.841.312,22

## 21.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Australie</b>							
AMPOL	5.800	AUD	30,19	107.302,75		0,12%	0,12%
ANZ GROUP HOLDINGS	75.600	AUD	23,91	1.107.697,40		1,28%	1,28%
APA GRP	47.000	AUD	9,82	282.832,37		0,33%	0,33%
ARISTOCRAT LEISURE	14.291	AUD	39,05	341.982,14		0,40%	0,40%
ASX LIMITED	4.950	AUD	62,60	189.888,78		0,22%	0,22%
AURIZON HOLDINGS	56.000	AUD	3,98	136.581,18		0,16%	0,16%
BHP GROUP LIMITED	128.100	AUD	45,26	3.552.903,76		4,12%	4,11%
BHP STEEL	13.100	AUD	20,52	164.728,38		0,19%	0,19%
BRAMBLES	35.800	AUD	14,59	320.079,66		0,37%	0,37%
COCHLEAR	1.720	AUD	229,06	241.433,47		0,28%	0,28%
COLES GRP	34.800	AUD	18,42	392.815,52		0,46%	0,45%
COMMONWEALTH BANK	42.850	AUD	100,94	2.650.537,12		3,07%	3,06%
COMPUTERSHARE	13.400	AUD	23,42	192.314,24		0,22%	0,22%
CSL	12.170	AUD	276,25	2.060.215,40		2,39%	2,38%
DEXUS	29.992	AUD	7,93	145.746,58		0,17%	0,17%
ENDEAVOUR GRP RG	55.000	AUD	6,31	212.672,73		0,25%	0,25%
FORTESCUE METALS	42.500	AUD	22,27	580.001,23		0,67%	0,67%
GOODMAN GROUP	42.722	AUD	20,18	528.314,47		0,61%	0,61%
GPT GRP	43.273	AUD	4,13	109.518,33		0,13%	0,13%
IDP EDUCATION LTD	5.350	AUD	21,66	71.012,04		0,08%	0,08%
IGO LIMITED	20.500	AUD	15,45	194.089,53		0,23%	0,22%
INSURANCE AUSTRALIA	62.719	AUD	5,73	220.228,50		0,26%	0,25%
LEND LEASE	15.356	AUD	7,90	74.340,41		0,09%	0,09%
MACQUARIE GRP	9.674	AUD	177,70	1.053.448,42		1,22%	1,22%
MEDIBANK PRIVATE LTD	66.300	AUD	3,49	141.794,28		0,16%	0,16%
MINERAL RESOURCES	4.400	AUD	72,82	196.346,48		0,23%	0,23%
MIRVAC GROUP	94.136	AUD	2,27	130.948,75		0,15%	0,15%
NATIONAL AUSTRAL. BK	79.500	AUD	26,39	1.285.660,45		1,49%	1,49%
NEWCREST MINING LTD	23.700	AUD	27,07	393.148,27		0,46%	0,45%
NORTHERN STAR RES	29.300	AUD	12,51	224.618,07		0,26%	0,26%
ORICA	11.000	AUD	14,83	99.966,30		0,12%	0,12%
PILBARA MINERA	62.000	AUD	5,06	192.248,06		0,22%	0,22%
QANTAS AIRWAYS	22.355	AUD	6,19	84.797,90		0,10%	0,10%
QBE INSURANCE GROUP	38.760	AUD	15,72	373.384,32		0,43%	0,43%
RAMSAY HEALTH CARE	4.300	AUD	56,75	149.538,87		0,17%	0,17%
REA GROUP	1.400	AUD	141,94	121.773,45		0,14%	0,14%
REECE LTD	5.900	AUD	18,58	67.176,52		0,08%	0,08%
RIO TINTO	9.900	AUD	115,49	700.647,12		0,81%	0,81%
SANTOS	83.736	AUD	7,62	391.009,17		0,45%	0,45%
SCENTRE GROUP	136.349	AUD	2,66	222.255,93		0,26%	0,26%
SEEK LTD	8.100	AUD	21,75	107.960,29		0,13%	0,12%
SONIC HEALTHCARE	11.890	AUD	35,76	260.554,83		0,30%	0,30%
SOUTH32	118.000	AUD	3,81	275.503,26		0,32%	0,32%
STOCKLAND STAPLED	67.000	AUD	4,02	165.051,93		0,19%	0,19%
SUNCORP GROUP LTD	32.733	AUD	13,43	269.390,07		0,31%	0,31%
TELSTRA GROUP LIMIT	105.500	AUD	4,32	279.290,38		0,32%	0,32%
THE LOTTERY	62.663	AUD	5,25	201.599,87		0,23%	0,23%
TRANSURBAN GROUP	78.800	AUD	14,35	692.943,59		0,80%	0,80%
TREASURY WINE	17.756	AUD	11,27	122.627,77		0,14%	0,14%
VICINITY CENTRES	88.646	AUD	1,85	100.768,04		0,12%	0,12%
WESTFARMERS	28.750	AUD	50,01	881.078,22		1,02%	1,02%
WESTPAC	89.515	AUD	21,43	1.175.540,92		1,36%	1,36%
WISETECH GL	3.900	AUD	77,46	185.123,63		0,21%	0,21%
WOODSIDE ENERGY GRP	48.991	AUD	34,65	1.040.253,79		1,21%	1,20%
WOOLWORTHS GROUP LTD	35.300	AUD	39,87	862.463,46		1,00%	1,00%
				<b>26.326.148,40</b>		<b>30,52%</b>	<b>30,44%</b>
<b>Bermudes</b>							

## Equities World ex Japan, Europe &amp; USA Index

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
CK INFRASTRUCTURE	29.500	HKD	41,75	144.165,21		0,17%	0,17%
HONGKONG LAND HLDGS	31.100	USD	3,91	111.494,06		0,13%	0,13%
JARDINE	4.000	USD	49,89	182.973,46		0,21%	0,21%
				<b>438.632,73</b>		<b>0,51%</b>	<b>0,51%</b>
<b>Canada</b>							
1ST QUANTUM MINLS	16.530	CAD	31,34	358.922,09		0,42%	0,41%
AGNICO EAGLE MINES	13.351	CAD	66,15	611.888,07		0,71%	0,71%
AIR CANADA VTG	4.400	CAD	24,99	76.181,11		0,09%	0,09%
ALGONQUIN POWER	20.800	CAD	10,95	157.799,56		0,18%	0,18%
ALTAGAS LTD	7.300	CAD	23,80	120.372,74		0,14%	0,14%
ARC RESOURCES LTD	18.500	CAD	17,67	226.483,53		0,26%	0,26%
BANK OF NOVA SCOTIA	30.100	CAD	66,28	1.382.220,53		1,60%	1,60%
BARRICK	44.781	CAD	22,41	695.286,81		0,81%	0,80%
BCE	1.892	CAD	60,40	79.174,70		0,09%	0,09%
BROOKFIELD CORP	35.458	CAD	44,60	1.095.664,11		1,27%	1,27%
BROOKFIELD RG-A-WI	9.240	CAD	43,24	276.812,69		0,32%	0,32%
BROOKFIELD RN CORP A	3.750	USD	31,39	107.928,76		0,13%	0,12%
BRP INC	800	CAD	111,99	62.072,26		0,07%	0,07%
CAE	7.435	CAD	29,65	152.733,40		0,18%	0,18%
CANADIAN APARTMENT	1.700	CAD	50,86	59.903,70		0,07%	0,07%
CANADIAN IMPERIAL BK	22.700	CAD	56,56	889.536,15		1,03%	1,03%
CANADIAN NAT RAILWAY	14.430	CAD	160,42	1.603.811,00		1,86%	1,85%
CANADIAN NAT RES LTD	28.000	CAD	74,48	1.444.860,91		1,68%	1,67%
CANADIAN PACIFIC	23.700	CAD	107,00	1.756.954,31		2,04%	2,03%
CANADIAN TIRE CORP	1.230	CAD	181,12	154.347,59		0,18%	0,18%
CANADIAN UTILITIES	3.356	CAD	34,31	79.775,77		0,09%	0,09%
CCL INDUSTRIES B	4.400	CAD	65,12	198.515,95		0,23%	0,23%
CENOVUS ENERGY INC	38.139	CAD	22,50	594.538,75		0,69%	0,69%
CGI INC	5.400	CAD	139,70	522.659,09		0,61%	0,60%
CONSTELLATION SOFTW	505	CAD	2.744,76	960.337,96		1,11%	1,11%
DESCARTES SYSTEMS	2.300	CAD	106,12	169.103,82		0,20%	0,20%
DOLLARAMA	7.400	CAD	89,72	459.990,99		0,53%	0,53%
ELEMENT FINANCIAL	9.300	CAD	20,18	130.026,67		0,15%	0,15%
EMERA	7.300	CAD	54,56	275.946,93		0,32%	0,32%
EMPIRE CO LTD	10.500	CAD	37,63	273.748,57		0,32%	0,32%
ENBRIDGE	51.600	CAD	49,24	1.760.338,10		2,04%	2,04%
FAIRFAX FINANCIAL	595	CAD	992,29	409.057,09		0,47%	0,47%
FIRSTSERVICE CORP	1.070	CAD	204,02	151.246,34		0,18%	0,17%
FORTIS	13.244	CAD	57,09	523.850,74		0,61%	0,61%
FRANCO-NEVADA	5.050	CAD	188,81	660.609,35		0,77%	0,76%
GEORGE WESTON	3.302	CAD	156,62	358.304,80		0,42%	0,41%
GFL ENVIRONMENTAL	5.950	CAD	51,44	212.053,90		0,25%	0,25%
GILDAN ACTIVEWEAR	4.836	CAD	42,71	143.101,51		0,17%	0,17%
GREAT WEST LIFECO	7.319	CAD	38,47	195.075,30		0,23%	0,23%
HYDRO ONE	10.400	CAD	37,85	272.726,64		0,32%	0,32%
IA FINANCIAL CORP	2.427	CAD	90,25	151.755,81		0,18%	0,18%
IGM FINANCIAL INC	2.500	CAD	40,33	69.854,85		0,08%	0,08%
IMPERIAL OIL	6.081	CAD	67,78	285.564,96		0,33%	0,33%
INTACT FINANCIAL	4.340	CAD	204,54	615.030,03		0,71%	0,71%
IVANHOE MINES -A-	22.600	CAD	12,10	189.462,02		0,22%	0,22%
KEYERA	6.000	CAD	30,55	126.996,22		0,15%	0,15%
KINROSS GOLD	37.168	CAD	6,32	162.747,61		0,19%	0,19%
LOBLAW COMPANIES	6.070	CAD	121,28	510.042,33		0,59%	0,59%
LUNDIN MINING	23.400	CAD	10,38	168.283,51		0,20%	0,19%
MAGNA INTERNATIONAL	7.081	CAD	74,79	366.915,85		0,43%	0,42%
MANULIFE FINANCIAL	47.000	CAD	25,04	815.380,88		0,95%	0,94%
METRO INC	9.771	CAD	74,82	506.506,54		0,59%	0,59%
MONTREAL	18.050	CAD	119,64	1.496.173,49		1,73%	1,73%
NATIONAL BANK CANADA	8.450	CAD	98,70	577.832,82		0,67%	0,67%
NORTHLAND POWER INC	8.600	CAD	27,63	164.629,51		0,19%	0,19%
NUTRIEN LTD	13.676	CAD	78,21	741.053,77		0,86%	0,86%
NUVEI CORPORATION	1.800	CAD	39,12	48.786,50		0,06%	0,06%
ONEX CORP	2.100	CAD	73,17	106.458,59		0,12%	0,12%
OPEN TEXT	6.824	CAD	55,10	260.506,74		0,30%	0,30%
PAN AMERICAN SILVER	11.100	CAD	19,30	148.425,54		0,17%	0,17%
PARKLAND	4.100	CAD	33,00	93.740,26		0,11%	0,11%
PEMBINA PIPELINE	14.621	CAD	41,65	421.910,59		0,49%	0,49%
POWER	14.200	CAD	35,66	350.831,05		0,41%	0,41%

## Equities World ex Japan, Europe &amp; USA Index

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
QUEBECOR INC -B-	4.000	CAD	32,65	90.483,94		0,10%	0,10%
RB GLOBAL INC	4.900	CAD	79,50	269.892,96		0,31%	0,31%
RESTAURANT BRANDS	7.500	USD	77,26	531.288,68		0,62%	0,61%
RIOCAN REAL ESTATE	3.572	CAD	19,28	47.714,11		0,06%	0,06%
ROGERS COMMUNICATION	8.805	CAD	60,44	368.707,66		0,43%	0,43%
ROYAL BANK CANADA	35.100	CAD	126,52	3.076.767,24		3,57%	3,56%
SAPUTO	7.382	CAD	29,68	151.798,08		0,18%	0,18%
SHOPIFY INC -A-	30.190	USD	64,85	1.795.096,04		2,08%	2,08%
SUNCOR ENERGY INC	35.200	USD	29,68	957.902,17		1,11%	1,11%
SUN LIFE FINANCIAL	15.088	CAD	69,06	721.915,88		0,84%	0,83%
TC ENERGY CORP	27.500	CAD	53,54	1.020.092,15		1,18%	1,18%
TELUS	12.500	CAD	25,78	223.265,32		0,26%	0,26%
TFI INTL	1.910	CAD	150,93	199.727,23		0,23%	0,23%
THOMSON REUTERS CORP	4.225	CAD	178,86	523.562,20		0,61%	0,61%
TMX GROUP LTD	6.500	CAD	29,81	134.246,72		0,16%	0,16%
TOROMONT INDUSTRIES	2.050	CAD	108,83	154.572,00		0,18%	0,18%
TORONTO DOMINION BK	46.250	CAD	82,11	2.631.092,60		3,05%	3,04%
TOURMALINE OIL	9.300	CAD	62,42	402.193,51		0,47%	0,46%
WEST FRASER TIMBER	1.820	CAD	113,81	143.509,34		0,17%	0,17%
WHEATON PRECIOUS MET	12.850	CAD	57,29	510.047,11		0,59%	0,59%
WSP GLOBAL	3.300	CAD	175,02	400.156,58		0,46%	0,46%
				<b>42.396.883,28</b>		<b>49,15%</b>	<b>49,02%</b>
<b>Hongkong</b>							
AIA GROUP LTD	296.000	HKD	81,00	2.806.458,98		3,25%	3,24%
BOC HONG KONG	88.056	HKD	22,95	236.550,36		0,27%	0,27%
GALAXY ENTERTAINMENT	53.000	HKD	51,70	320.736,50		0,37%	0,37%
HANG LUNG PROP	38.169	HKD	12,26	54.775,11		0,06%	0,06%
HANG SENG BANK	19.300	HKD	111,30	251.440,04		0,29%	0,29%
HENDERSON LAND DEV	31.901	HKD	23,75	88.684,94		0,10%	0,10%
HK CHINA GAS	399.291	HKD	6,82	318.754,16		0,37%	0,37%
HONG KONG EXCH CLEAR	31.123	HKD	300,20	1.093.639,30		1,27%	1,26%
LINK REIT	66.200	HKD	44,10	341.726,41		0,40%	0,40%
MTR CORP	39.371	HKD	36,15	166.596,82		0,19%	0,19%
NEW WORLD DEV	35.654	HKD	19,50	81.381,34		0,09%	0,09%
POWER ASSETS HLDGS	50.400	HKD	41,00	241.878,00		0,28%	0,28%
SINO LAND CO	99.531	HKD	9,66	112.542,73		0,13%	0,13%
SUN HUNG KAI PROP	38.300	HKD	98,80	442.932,64		0,51%	0,51%
SWIRE PACIFIC	11.998	HKD	60,85	85.457,74		0,10%	0,10%
SWIRE PROPERTIES	25.600	HKD	19,44	58.252,99		0,07%	0,07%
TECHTRONIC INDUSTRIE	36.500	HKD	87,25	372.769,41		0,43%	0,43%
				<b>7.074.577,47</b>		<b>8,20%</b>	<b>8,18%</b>
<b>Irlande</b>							
JAMES HARDIES IND	11.700	AUD	40,08	287.364,65		0,33%	0,33%
				<b>287.364,65</b>		<b>0,33%</b>	<b>0,33%</b>
<b>Israël</b>							
AZRIELI GROUP	868	ILS	207,80	44.733,06		0,05%	0,05%
BANK HAPOALIM B.M	32.400	ILS	30,83	247.731,86		0,29%	0,29%
BANK LEUMI LE-ISRAEL	40.030	ILS	28,04	278.372,88		0,32%	0,32%
CHECK POINT	2.650	USD	126,31	306.900,93		0,36%	0,35%
CYBER-ARK SOFTWARE	1.080	USD	154,72	153.209,19		0,18%	0,18%
ISRAEL DISCOUNT BANK	30.000	ILS	18,32	136.304,45		0,16%	0,16%
MIZRAHI TEFAHOT BANK	4.500	ILS	125,00	139.503,74		0,16%	0,16%
MONDAY.COM LTD	600	USD	166,82	91.772,80		0,11%	0,11%
NICE SYSTEMS	1.680	ILS	749,00	312.071,72		0,36%	0,36%
TEVA-ADR-	27.100	USD	7,48	185.859,81		0,22%	0,21%
TOWER SEMICON INS.	2.400	ILS	138,00	82.139,80		0,10%	0,09%
WIX.COM LTD	1.200	USD	78,27	86.117,45		0,10%	0,10%
				<b>2.064.717,69</b>		<b>2,39%</b>	<b>2,39%</b>
<b>Caïmanes</b>							
BUDWEISER BREWING CO	38.000	HKD	20,55	91.406,57		0,11%	0,11%
CK ASSET HL	51.000	HKD	43,55	259.980,22		0,30%	0,30%



## Equities World ex Japan, Europe &amp; USA Index

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
CK HUTCHISON HLDGS	66.424	HKD	48,15	374.371,94		0,43%	0,43%
ESR GROUP LTD	58.000	HKD	12,86	87.307,37		0,10%	0,10%
FUTU HLDG SP ADR-A	1.400	USD	41,12	52.783,20		0,06%	0,06%
GRAB HOLDINGS	35.000	USD	3,43	110.071,98		0,13%	0,13%
HKT LTD	88.922	HKD	9,14	95.134,36		0,11%	0,11%
SANDS CHINA REG S	60.239	HKD	27,90	196.726,98		0,23%	0,23%
SEA SP ADR	9.020	USD	57,74	477.526,98		0,55%	0,55%
SITC INTL HLDGS	40.000	HKD	14,68	68.733,43		0,08%	0,08%
WHARF REIC	42.758	HKD	39,70	198.696,34		0,23%	0,23%
WH GRP-144A-S	204.000	HKD	4,17	99.574,51		0,12%	0,12%
XINYI GLASS HLDGS	55.000	HKD	12,62	81.246,38		0,09%	0,09%
				<b>2.193.560,26</b>		<b>2,54%</b>	<b>2,54%</b>
<b>Nouvelle-Zélande</b>							
AUCKLD INTL AIRP	31.518	NZD	8,55	152.213,57		0,18%	0,18%
EBOS GROUP LTD	4.000	NZD	37,50	84.726,62		0,10%	0,10%
FISH PAYK HEALTH	14.700	NZD	24,60	204.258,92		0,24%	0,24%
MERCURY NZ	16.000	NZD	6,45	58.291,91		0,07%	0,07%
MERIDIAN ENERGY LTD	30.900	NZD	5,61	97.915,16		0,11%	0,11%
SPARK NEW ZEALAND	50.000	NZD	5,14	145.164,93		0,17%	0,17%
XERO LTD	3.462	AUD	117,86	250.042,17		0,29%	0,29%
				<b>992.613,28</b>		<b>1,15%</b>	<b>1,15%</b>
<b>Singapour</b>							
CAPITALAND ASCENDAS	86.073	SGD	2,74	160.217,40		0,19%	0,19%
CAPITALAND INV	59.820	SGD	3,32	134.920,11		0,16%	0,16%
CITY DEVELOPMENTS	8.087	SGD	6,77	37.193,61		0,04%	0,04%
DBS GROUP HOLD	45.273	SGD	31,51	969.125,16		1,12%	1,12%
GENTING SINGAPORE	150.085	SGD	0,94	96.352,13		0,11%	0,11%
JARDINE CYCLE CAR	3.000	SGD	34,10	69.497,28		0,08%	0,08%
KEPPEL	38.397	SGD	6,66	173.725,56		0,20%	0,20%
MAPLETREE LOGISTICS	97.950	SGD	1,65	109.794,50		0,13%	0,13%
MAPLETREE PAN ASIA	68.000	SGD	1,64	75.760,87		0,09%	0,09%
OVERSEA-CHINESE BK	86.392	SGD	12,31	722.476,58		0,84%	0,84%
SEATRIUM LIMITED	1.400.030	SGD	0,12	118.888,42		0,14%	0,14%
SINGAPORE AIRLINES	36.700	SGD	7,33	182.752,04		0,21%	0,21%
SINGAPORE EXCHANGE	20.500	SGD	9,40	130.910,33		0,15%	0,15%
SINGAPORE TECHNO	50.400	SGD	3,68	126.000,00		0,15%	0,15%
SINGAP TELECOM 1000	216.000	SGD	2,52	369.782,61		0,43%	0,43%
UNITED OVERSEAS BANK	31.600	SGD	27,99	600.872,28		0,70%	0,69%
UOL GROUP	12.300	SGD	6,51	54.397,42		0,06%	0,06%
VENTURE CORPO	6.100	SGD	14,81	61.372,96		0,07%	0,07%
WILMAR INTL LTD	46.778	SGD	3,78	120.122,85		0,14%	0,14%
				<b>4.314.162,11</b>		<b>5,00%</b>	<b>4,99%</b>
<b><u>Total - Actions</u></b>				<b><u>86.088.659,87</u></b>		<b><u>99,80%</u></b>	<b><u>99,53%</u></b>
<b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>							
<b>Immobilier</b>							
<b>Non Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
CAPITALAND INT COMM	130.045	SGD	1,93	170.507,37		0,20%	0,20%
<b>Total - Non Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>170.507,37</b>		<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>
<b>Total - Immobilier</b>				<b>170.507,37</b>		<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>
<b><u>Total - OPC à nombre variable de parts</u></b>				<b><u>170.507,37</u></b>		<b><u>0,20%</u></b>	<b><u>0,20%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>86.259.167,24</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,73%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>86.259.167,24</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,73%</b>

**DPAM B**  
Equities World ex Japan, Europe & USA Index

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		ILS		446,00			0,00%
Intérêts sur CC		CAD		211,49			0,00%
Banque Degroof Petercam		NZD		1.417,49			0,00%
Intérêts sur CC		HKD		49,38			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		79,12			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		NZD		0,07			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		CAD		0,41			0,00%
Banque Degroof Petercam		AUD		322,81			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		19.306,39			0,02%
Intérêts sur CC		USD		43,59			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		0,81			0,00%
Intérêts sur CC		CHF		0,06			0,00%
Banque Degroof Petercam		CAD		46.129,37			0,05%
Banque Degroof Petercam		HKD		29.116,50			0,03%
Intérêts sur CC		NZD		5,40			0,00%
Banque Degroof Petercam		SGD		26,32			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>97.155,21</b>			<b>0,11%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>97.155,21</b>			<b>0,11%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>138.103,46</b>			<b>0,16%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>86.494.425,91</b>			<b>100,00%</b>

**21.5. COMMISSION DE GESTION DES FONDS SOUS-JACENTS DU  
PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Dénomination</b>	<b>Commission de gestion</b>	<b>Pays de domiciliation</b>
CAPITLALAND INTER COMMERCIAL TRUST		Singapour

## 21.6. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
CANADA	49,16%
AUSTRALIE	30,52%
HONGKONG	8,20%
SINGAPOUR	5,20%
CAÏMANES	2,54%
ISRAËL	2,39%
NOUVELLE-ZELANDE	1,15%
BERMUDES	0,51%
IRLANDE	0,33%
<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.

## 21.7. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
BANQUES	25,70%
PETROLE & DERIVES	8,71%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	7,35%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	7,32%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	6,47%
IT & INTERNET	6,38%
TRANSPORT & CIRCULATION	5,20%
SOURCES D'ENERGIE	4,64%
IMMOBILIER	4,61%
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	3,87%
DISTRIBUTION	3,12%
BIOTECHNOLOGIE	2,39%
TELECOMMUNICATIONS	1,85%
SERVICES DIVERS	1,16%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,10%
METAUX NON-FERREUX	1,00%
PHARMACIE - COSMETIQUE	0,97%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,95%
AGRICULTURE & PECHE	0,86%
VEHICULES ROUTIERS	0,76%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	0,71%
TRANSPORTS AERIENS	0,65%
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	0,61%
SOINS & SERVICE DE SANTE	0,48%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	0,38%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	0,35%
LOISIRS & TOURISME	0,34%
BOISSONS & TABACS	0,25%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	0,25%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	0,23%
DIVERS	0,23%
INDUSTRIE D'EMBALLAGE	0,23%
SOCIETES DIVERSIFIEES	0,18%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,17%
CONSTRUCTION MECANIQUE	0,14%
DIFFUSION & EDITION	0,14%
PHOTO & OPTIQUE	0,13%
PRODUITS CHIMIQUES	0,12%
<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.

## 21.8. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	2.622.296,32		2.622.296,32
Ventes	19.780.085,17		19.780.085,17
<b>Total 1</b>	<b>22.402.381,49</b>		<b>22.402.381,49</b>
Souscriptions	2.291.677,60		2.291.677,60
Remboursements	20.720.634,56		20.720.634,56
<b>Total 2</b>	<b>23.012.312,16</b>		<b>23.012.312,16</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	98.293.012,45		98.293.012,45
<b>Taux de rotation</b>	<b>-0,62%</b>		<b>-0,62%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 21.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	47.728,11	2.040,25	46.200,31	848,00	28.345,92	18.702,38
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	2.591,00	4.815,00	38.738,03	1.235,00	1.944,00	38.029,03
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	66.912,00	42.996,00	245.674,20	5.263,00	42.282,00	208.655,20
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	3.462,00	3.913,30	14.190,00	0,00	6.460,00	7.730,00
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	9,00	0,00	26,00	0,00	0,00	26,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>344.828,54</b>			<b>273.142,61</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A (Dis)	0,00	0,00	8.050.004,37	322.252,48	139.025,84	4.282.247,28
B (Cap)	0,00	0,00	460.455,24	873.405,43	219.751,30	335.315,08
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	24.544.817,88	15.869.688,57	1.932.900,46	14.936.759,20
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
N (Cap)	0,00	0,00	644.159,88	691.569,62	0,00	1.166.313,00
P (Cap)	0,00	0,00	342.865,17	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>34.042.302,54</b>	<b>17.756.916,10</b>	<b>2.291.677,60</b>	<b>20.720.634,56</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)	0,00	0,00	103.516.084,71	154,50	86.494.425,91	152,50
B (Cap)		0,00		171,02		173,93
E (Dis)		0,00		0,00		0,00
F (Cap)		0,00		351,53		358,09
I		0,00		0,00		0,00
J (Cap)		0,00		0,00		0,00
M (Dis)		0,00		0,00		0,00
N (Cap)		0,00		173,68		176,90
P (Cap)	0,00	0,00	35.600,60	36.310,66		
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>103.516.084,71</b>		<b>86.494.425,91</b>	

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

## 21.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

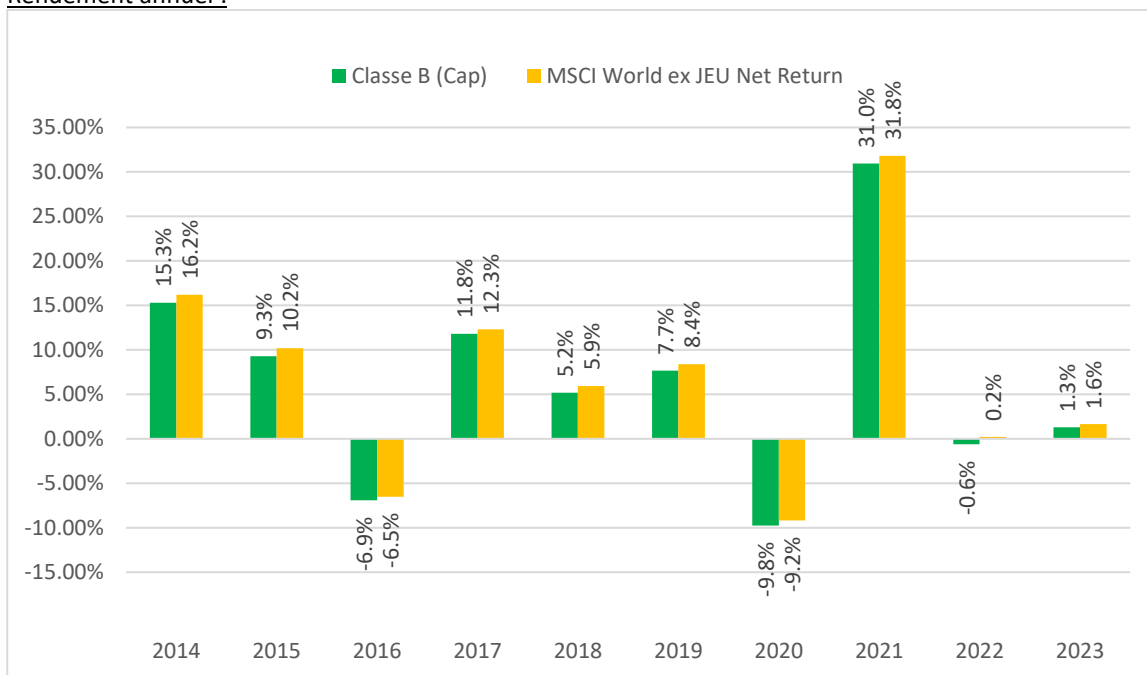
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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



Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI World ex JEU Net Return

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI World ex JEU Net Return	1,64 % (en EUR)	10,33 % (en EUR)	5,73 % (en EUR)	6,53 % (en EUR)	28/03/2001	6,60% (en EUR)

**Classe A (Dis)**Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A (Dis)	1,29 % (en EUR)	9,67 % (en EUR)	5,11 % (en EUR)	(en EUR)	09/11/2016	5,47 % (en EUR)

**Classe B (Cap)**Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	1,29 % (en EUR)	9,65 % (en EUR)	5,08 % (en EUR)	5,86 % (en EUR)	28/03/2001	5,76 % (en EUR)

**Classe F (Cap)**Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	1,62 % (en EUR)	10,01 % (en EUR)	5,42 % (en EUR)	6,12 % (en EUR)	26/12/2007	4,26 % (en EUR)

**Classe N (Cap)**Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N (Cap)	1,60 % (en EUR)	1 (en EUR)	5,40 % (en EUR)	(en EUR)	29/12/2017	4,95 % (en EUR)

**Classe P (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P (Cap)	1,88 % (en EUR)	10,31 % (en EUR)	5,70 % (en EUR)	(en EUR)	28/03/2018	7,14 % (en EUR)

## 21.11. FRAIS

## Frais récurrents

## - Classe A - BE6289164723 :

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.	0,73%
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.	0,18%

## - Classe B - BE6278413883 :

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.	0,70%
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.	0,18%

## - Classe E - BE6289165738 :

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.	0,38%
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.	0,18%

## - Classe F - BE0947574787 :

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.	0,38%
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.	0,18%

## - Classe J - BE6299335586 :

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.	0,25%
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.	0,18%

## - Classe M - BE6299336592 :

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.	0,46%
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.	0,18%

## - Classe N - BE6299342657 :

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.	0,43%
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.	0,18%

## - Classe P - BE6249814078 :

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.	0,12%
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.	0,18%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 23,27% 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.

## 21.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2018	classe A 3,90 EUR classe M 4,35 EUR
2019	classe A 3,39 EUR
2021	classe A 3,99 EUR

### 21.12.2. 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.

<b>22. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EMU BEHAVIORAL VALUE</b>
--

## **22.1. RAPPORT DE GESTION**

---

### **22.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions**

Jour de souscription initiale : Le 1er avril 2022.

Le 24 mars 2022, le compartiment a reçu l'entière du patrimoine du compartiment DPAM CAPITAL B Equities EMU Behavioral Value de la sicav DPAM CAPITAL B. Le 1er avril 2022, le compartiment a été lancé suite à la prise d'effet de la fusion

Prix de souscription initiale : Le prix de souscription initial correspond à la Valeur nette d'inventaire des actions du compartiment DPAM CAPITAL B Equities EMU Behavioral Value de la sicav DPAM CAPITAL B datée du 1er avril 2022.

### **22.1.2. Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

### **22.1.3. 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 au moins 50% en actions (sans limitation sectorielle) cotées dans les pays membres de l'Union Européenne participant à l'Union Monétaire Européenne (EMU). La politique d'investissement fait appel aux principes de la Finance Comportementale, champ académique qui analyse les marchés financiers avec l'aide de la psychologie.

Le compartiment investit en actions considérées comme sous-évaluées et qui présentent un bon momentum. Le fonds maintiendra une large répartition des risques, notamment par une large diversification sectorielle.

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.

#### **Politique de placement**

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

### **22.1.4. Indice et benchmark**

MSCI EMU Net Return

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

Cet indice est représentatif du marché des actions de grandes et moyennes capitalisation 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.

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

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

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du compartiment. Veuillez-vous en référer à la section « Stratégie d'investissement » reprise dans le prospectus pour une explication de la manière dont le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales

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

[Au cours du premier semestre de l'année et après le très fort rebond de l'année dernière, le facteur de valeur a subi des revers (en particulier au deuxième trimestre) alors que l'inflation s'est progressivement modérée et que la perspective d'un atterrissage en douceur de l'économie a allégé la pression sur les taux à long terme et permis aux facteurs ou modèles de croissance à se redresser considérablement. Cette année, les marchés semblent ignorer les tensions géopolitiques dans le monde (y compris la guerre en Ukraine) ainsi que l'impact du resserrement monétaire et de la politique plus restrictive des banques centrales. Outre la baisse des taux d'intérêt à long terme, le secteur technologique a également fortement bénéficié de la thématique de l'IA. Le secteur de l'énergie a enregistré des performances négatives, le prix du pétrole continuant de chuter malgré les réductions de l'OPEP et le secteur de l'immobilier étant toujours submergé par les risques croissants liés au crédit et aux bilans.

Le secteur qui a le plus contribué, en termes absolus, au portefeuille « valeur » de la zone euro a été celui de la finance (qui est resté légèrement surpondéré au cours de la période). Parmi les banques, Unicredit, BNP, Banco Santander, Société Générale et Commerzbank ont été les meilleurs contributeurs. Parmi les assureurs, Allianz et SCOR ont apporté les contributions les plus importantes à la performance. Des constructeurs automobiles tels que BMW, Stellantis et Mercedes ont été les autres principaux contributeurs. Le secteur de la technologie a bénéficié de l'émergence des semi-conducteurs et de la thématique de l'IA. Les secteurs de l'énergie et de l'immobilier (ce dernier restant sous-pondéré) ont été les moins performants.

Au niveau individuel, Unicredit, SAP, STMicroelectronics, BMW, Infineon, Mercedes, Heidelberg Materials, Enel et BNP ont été les principaux contributeurs, tandis que Teleperformance, qui a perdu 39 % sur la période, TotalEnergies, Merck et ABInbev ont été les moins performants.]

### **22.1.6. Politique future**

[Malgré une forte rechute de la sous-performance, le modèle privilégiant la valeur devrait continuer à bénéficier d'une valorisation relative peu élevée ainsi que d'une croissance et d'une dynamique des bénéfices relativement bonnes. Nous continuerons à mettre en œuvre la stratégie de valeur comportementale systématique en remplaçant les actions relativement plus coûteuses au sein de secteurs par des actions moins onéreuses, en évitant les actions à valeur piégée, plus fragiles financièrement, ainsi que les entreprises très controversées en termes d'ESG, en accordant une attention encore plus soutenue à la qualité des bilans et aux éléments de levier alors que la dynamique économique s'est ralentie et que les conditions de crédit se sont détériorées. Les fonds conserveront une allocation sectorielle diversifiée et commenceront le semestre par une légère surpondération des secteurs de l'énergie, de la finance et des services publics et par une légère sous-pondération des biens de consommation de base et des soins de santé, car leurs caractéristiques défensives ne soutiennent pas leur niveau de valorisation relatif.]

### **22.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 5

**22.2. BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>279.297.658,22</b>	<b>491.554.392,53</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>276.060.042,84</b>	<b>482.172.800,00</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	276.060.042,84	482.172.800,00
a.	Actions	276.060.042,84	482.172.800,00
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-6.123.284,49</b>	<b>6.637.477,51</b>
A.	Créances	140.600,00	7.938.742,53
a.	Montants à recevoir		7.554.442,53
d.	Autres	140.600,00	384.300,00
B.	Dettes	-6.263.884,49	-1.301.265,02
a.	Montants à payer (-)	-5.934.725,95	-623.631,09
b.	Dettes fiscales (-)		500,00
c.	Emprunts (-)	-0,01	-1.693,11
e.	Autres (-)	-329.158,53	-676.440,82
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>9.360.899,87</b>	<b>2.744.115,02</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	9.360.899,87	2.744.115,02
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>279.297.658,22</b>	<b>491.554.392,53</b>
A.	Capital	312.024.540,13	405.678.432,77
B.	Participations au résultat	-12.801.419,55	135.885,29
C.	Résultat reporté	-76.694.982,24	189.165.455,62
D.	Résultat de la période	56.769.519,88	-103.425.381,15

**DPAM B**  
**Equities EMU Behavioral Value**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		



## 22.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		<b>48.923.170,42</b>	<b>-114.630.305,42</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	48.923.219,24	-114.630.498,22
a.	Actions	48.923.219,24	-114.630.498,22
	Gain réalisé	45.801.775,66	32.355.684,17
	Perte réalisée	-10.289.555,58	-41.565.322,35
	Gain/Perte non-réalisé	13.410.999,16	-105.420.860,04
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-48,82	192,80
b.	Autres positions et opérations de change	-48,82	192,80
iv.	Autres	-48,82	192,80
	Gain /Perte réalisée	-75,08	167,33
	Gain /Perte non-réalisée	26,26	25,47
<b>II. Produits et charges des placements</b>		<b>9.780.080,93</b>	<b>14.466.820,13</b>
A.	Dividendes	10.471.344,56	15.618.284,59
B.	Intérêts (+/-)	57.348,91	7.068,30
b.	Dépôts et liquidités	57.348,91	7.068,30
	Intérêts d'emprunts (-)	-21.813,25	-16.127,86
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-726.799,29	-1.142.404,90
	D'origine belge	-115.878,00	-286.950,00
	D'origine étrangère	-610.921,29	-855.454,90
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 décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>		<b>-1.933.731,47</b>	<b>-3.261.895,86</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.080.169,09	-1.824.888,65
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-73.031,18	-92.529,01
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-724.341,25	-1.276.425,66
a.	Gestion financière	-641.634,42	-1.150.174,28
	Classe A (Dis)	-3.364,72	-3.871,44
	Classe B (Cap)	-277.771,18	-293.346,44
	Classe F (Cap)	-184.745,34	-251.010,85
	Classe J (Cap)	-146.670,40	-558.018,29
	Classe L (Cap)	-1.548,23	-1.567,76
	Classe M (Dis)	-8.773,51	-14.296,09
	Classe N (Cap)	-17.425,06	-26.955,94
	Classe W (Cap)	-1.335,98	-1.107,47
b.	Gestion administrative et comptable	-82.706,83	-126.251,38
E.	Frais administratifs (-)	-20.197,40	-26.800,44
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.379,06	-188,11
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-100,06	-283,19
H.	Services et biens divers (-)	-17.851,60	-14.573,00
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-13.322,17	-19.413,53
	Classe A (Dis)	-193,51	-168,44
	Classe B (Cap)	-9.150,02	-12.767,66
	Classe F (Cap)	-1.533,69	-1.625,85
	Classe J (Cap)		-556,67
	Classe L (Cap)		-0,26
	Classe M (Dis)	-917,25	-1.608,86
	Classe N (Cap)	-1.527,70	-2.335,05
	Classe P (Cap)		-350,18
	Classe W (Cap)		-0,56
K.	Autres charges (-)	-2.339,66	-6.794,27
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>7.846.349,46</b>	<b>11.204.924,27</b>

**DPAM B**  
**Equities EMU Behavioral Value**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	56.769.519,88	-103.425.381,15
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	56.769.519,88	-103.425.381,15

## 22.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Autriche</b>							
VOESTALPINE	40.000	EUR	32,90	1.316.000,00		0,48%	0,47%
				<b>1.316.000,00</b>		<b>0,48%</b>	<b>0,47%</b>
<b>Belgique</b>							
AGEAS SA NV	60.000	EUR	37,11	2.226.600,00		0,81%	0,80%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	80.000	EUR	51,83	4.146.400,00		1,50%	1,48%
SOLVAY	35.000	EUR	102,30	3.580.500,00		1,30%	1,28%
UCB	40.000	EUR	81,20	3.248.000,00		1,18%	1,16%
				<b>13.201.500,00</b>		<b>4,78%</b>	<b>4,73%</b>
<b>Allemagne</b>							
BMW	60.000	EUR	112,52	6.751.200,00		2,45%	2,42%
COMMERZBANK AG	300.000	EUR	10,15	3.045.000,00		1,10%	1,09%
DAIM TR HLD E 21 N	130.000	EUR	33,00	4.290.000,00		1,55%	1,54%
DEUTSCHE LUFT-NOM-	275.000	EUR	9,38	2.579.225,00		0,93%	0,92%
DEUTSCHE POST	80.000	EUR	44,73	3.578.400,00		1,30%	1,28%
DEUTSCHE TELEKOM NOM	250.000	EUR	19,98	4.994.000,00		1,81%	1,79%
EVONIK INDUSTRIES AG	125.000	EUR	17,43	2.178.750,00		0,79%	0,78%
FRESENIUS MEDICAL	30.000	EUR	43,77	1.313.100,00		0,48%	0,47%
HEIDELBERG MATERIALS	60.000	EUR	75,20	4.512.000,00		1,63%	1,62%
HENKEL	70.000	EUR	73,26	5.128.200,00		1,86%	1,84%
HUGO BOSS AG	50.000	EUR	71,54	3.577.000,00		1,30%	1,28%
INFINEON	200.000	EUR	37,78	7.557.000,00		2,74%	2,71%
MERCEDES BENZ AG	95.000	EUR	73,67	6.998.650,00		2,54%	2,51%
MERCK	26.000	EUR	151,55	3.940.300,00		1,43%	1,41%
PUMA	65.000	EUR	55,12	3.582.800,00		1,30%	1,28%
RWE AG A	120.000	EUR	39,87	4.784.400,00		1,73%	1,71%
SAP SE	92.000	EUR	125,14	11.512.880,00		4,17%	4,12%
SIEMENS ENERGY AG	200.000	EUR	16,18	3.236.000,00		1,17%	1,16%
SIEMENS HEALTH	40.000	EUR	51,86	2.074.400,00		0,75%	0,74%
SIEMENS-NOM-	60.000	EUR	152,54	9.152.400,00		3,32%	3,28%
				<b>94.785.705,00</b>		<b>34,34%</b>	<b>33,94%</b>
<b>Espagne</b>							
BANCO SANTANDER	1.800.000	EUR	3,38	6.093.000,00		2,21%	2,18%
IBERDROLA SA	550.000	EUR	11,95	6.572.500,00		2,38%	2,35%
TELEFONICA	500.000	EUR	3,72	1.858.000,00		0,67%	0,67%
				<b>14.523.500,00</b>		<b>5,26%</b>	<b>5,20%</b>
<b>France</b>							
ACCOR	110.000	EUR	34,02	3.742.200,00		1,36%	1,34%
ALSTOM	100.000	EUR	27,32	2.732.000,00		0,99%	0,98%
ARKEMA	30.000	EUR	86,30	2.589.000,00		0,94%	0,93%
AXA	220.000	EUR	27,02	5.945.500,00		2,15%	2,13%
BNP	130.000	EUR	57,72	7.503.600,00		2,72%	2,69%
CAPGEMINI	27.000	EUR	173,55	4.685.850,00		1,70%	1,68%
CARREFOUR SA	160.000	EUR	17,36	2.776.800,00		1,01%	0,99%
COVIVIO	20.000	EUR	43,18	863.600,00		0,31%	0,31%
DANONE	75.000	EUR	56,14	4.210.500,00		1,53%	1,51%
ENGIE	290.000	EUR	15,23	4.416.120,00		1,60%	1,58%
ESSILOR LUX	25.000	EUR	172,60	4.315.000,00		1,56%	1,54%
KERING	12.000	EUR	505,60	6.067.200,00		2,20%	2,17%
ORANGE SA	160.000	EUR	10,70	1.712.320,00		0,62%	0,61%
REXEL	100.000	EUR	22,61	2.261.000,00		0,82%	0,81%
SAINT-GOBAIN	90.000	EUR	55,73	5.015.700,00		1,82%	1,80%

**DPAM B**  
**Equities EMU Behavioral Value**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
SANOFI	95.000	EUR	98,20	9.329.000,00		3,38%	3,34%
SCOR	55.000	EUR	26,89	1.478.950,00		0,54%	0,53%
SEB SA	15.000	EUR	94,65	1.419.750,00		0,51%	0,51%
SOCGEN-A-	160.000	EUR	23,80	3.808.000,00		1,38%	1,36%
SPIE SA	35.000	EUR	29,60	1.036.000,00		0,38%	0,37%
TELEPERFORMANCE	12.000	EUR	153,45	1.841.400,00		0,67%	0,66%
TOTALENERGIES SE	190.000	EUR	52,55	9.984.500,00		3,62%	3,57%
VINCI SA	60.000	EUR	106,38	6.382.800,00		2,31%	2,29%
VIVENDI	330.000	EUR	8,41	2.773.980,00		1,00%	0,99%
				<b>96.890.770,00</b>		<b>35,10%</b>	<b>34,69%</b>
<b>Italie</b>							
BANCO BPM S.P.A.	300.000	EUR	4,25	1.275.000,00		0,46%	0,46%
ENEL NEW	900.000	EUR	6,17	5.551.200,00		2,01%	1,99%
ENI SPA	300.000	EUR	13,18	3.954.600,00		1,43%	1,42%
UNICREDIT SPA	280.000	EUR	21,27	5.954.200,00		2,16%	2,13%
				<b>16.735.000,00</b>		<b>6,06%</b>	<b>5,99%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ABN AMRO DR	100.000	EUR	14,23	1.423.000,00		0,52%	0,51%
AEGON	700.000	EUR	4,63	3.241.000,00		1,17%	1,16%
ASR	60.000	EUR	41,24	2.474.400,00		0,90%	0,89%
CNH INDUSTRIAL	260.000	EUR	13,21	3.433.300,00		1,24%	1,23%
EXOR RG	25.000	EUR	81,68	2.042.000,00		0,74%	0,73%
HEINEKEN-	40.000	EUR	94,18	3.767.200,00		1,36%	1,35%
NN GROUP NV	84.424	EUR	33,91	2.862.817,84		1,04%	1,03%
PROSUS NV	85.000	EUR	67,11	5.704.350,00		2,07%	2,04%
RANDSTAD N.V.	20.000	EUR	48,31	966.200,00		0,35%	0,35%
STELLANTIS N.V.	350.000	EUR	16,09	5.631.500,00		2,04%	2,02%
STMICROELECTRONICS	155.000	EUR	45,56	7.061.800,00		2,56%	2,53%
				<b>38.607.567,84</b>		<b>13,99%</b>	<b>13,82%</b>
<b><u>Total – Actions</u></b>				<b><u>276.060.042,84</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>98,84%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>276.060.042,84</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,84%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>276.060.042,84</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,84%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		EUR		9.343.238,49			3,35%
Banque Degroof Petercam		USD		7.188,27			0,00%
Intérêts sur CC		USD		1,82			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		26,27			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		10.445,02			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>9.360.899,87</b>			<b>3,35%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>9.360.899,87</b>			<b>3,35%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-6.123.284,49</b>			<b>-2,19%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>279.297.658,22</b>			<b>100,00%</b>

## 22.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par pays	% Portefeuille
FRANCE	35,09%
ALLEMAGNE	34,34%
PAYS-BAS	13,99%
ITALIE	6,06%
ESPAGNE	5,26%
BELGIQUE	4,78%
AUTRICHE	0,48%
<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.

## 22.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
BANQUES	10,55%
PHARMACIE – COSMETIQUE	8,77%
SOURCES D'ENERGIE	7,72%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	6,60%
VEHICULES ROUTIERS	6,53%
IT & INTERNET	5,87%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	5,76%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	5,30%
PETROLE & DERIVES	5,05%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	4,41%
TELECOMMUNICATIONS	3,77%
DIVERS BIENS DE CAPITAUX	3,32%
DISTRIBUTION	3,20%
DIFFUSION & EDITION	3,07%
PRODUITS CHIMIQUES	3,02%
BOISSONS & TABACS	2,87%
TEXTILE & HABILLEMENT	2,59%
TRANSPORT & CIRCULATION	2,23%
MATERIEL ELECTRIQUE – ELECTRONIQUE	1,81%
DIVERS	1,62%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,53%
LOISIRS & TOURISME	1,36%
CONSTRUCTION MECANIQUE	1,17%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	0,74%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,48%
BIENS DE CONSOMMATION	0,35%
IMMOBILIER	0,31%
<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.

## 22.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	232.132.657,62		232.132.657,62
Ventes	484.908.004,02		484.908.004,02
<b>Total 1</b>	<b>717.040.661,64</b>		<b>717.040.661,64</b>
Souscriptions	13.359.776,81		13.359.776,81
Remboursements	272.377.403,44		272.377.403,44
<b>Total 2</b>	<b>285.737.180,25</b>		<b>285.737.180,25</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	370.800.390,01		370.800.390,01
<b>Taux de rotation</b>	<b>116,32%</b>		<b>116,32%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 22.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	1.250,03	2.859,00	3.447,74	317,00	75,00	3.689,74
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	25.251,27	33.046,00	299.547,28	867,59	111.268,00	189.146,87
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	577.164,85	370.640,53	406.393,00	44.850,61	134.244,08	316.999,53
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	161,00	3.197,00		49,00	7.502,18	
L (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	50,00	1.160,00	0,00	0,00	1.160,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	13.099,45	22.350,19	19.868,42	888,77	4.334,50	16.422,69
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	500,00	27.850,67	36.678,97	670,00	4.221,51	33.127,47
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	2.233,94	393,94	12.536,00	368,00	670,00	12.234,00
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	225,07	54,33	2.470,11	489,20	79,44	2.879,87
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>782.101,53</b>			<b>575.660,17</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	
A (Dis)	0,00	0,00	151.232,98	314.343,06	35.956,32	8.364,75	
B (Cap)	0,00	0,00	3.123.038,30	3.723.986,29	103.501,79	13.839.267,65	
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F (Cap)	0,00	0,00	75.709.416,54	42.962.360,01	5.597.365,73	16.533.167,59	
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
J (Cap)	0,00	0,00	4.352.987,84	87.954.760,93	1.493.210,18	229.771.125,70	
L (Cap)	0,00	0,00	0,00	5.147,00	0,00	0,00	
M (Dis)	0,00	0,00	1.453.566,58	2.359.768,94	105.952,81	518.598,49	
N (Cap)	0,00	0,00	56.050,00	3.223.138,03	85.411,60	528.684,08	
P (Cap)	0,00	0,00	34.220.049,68	5.635.530,24	5.875.381,18	11.167.908,96	
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
W (Cap)	0,00	0,00	25.123,05	6.496,69	62.997,20	10.286,22	
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>119.091.464,97</b>	<b>146.185.531,19</b>	<b>13.359.776,81</b>	<b>272.377.403,44</b>	

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)		0,00		104,95		118,11
B (Cap)		0,00		111,18		125,16
E (Dis)		0,00		0,00		0,00
F (Cap)		0,00		115,67		130,76
I		0,00		0,00		0,00
J (Cap)						
L (Cap)	0,00		481.545.764,97	102,27	279.297.658,22	114,69
M (Dis)		0,00		107,22		121,16
N (Cap)		0,00		114,41		129,29
P (Cap)		0,00		14.905,23		16.916,45
V (Dis)		0,00		0,00		0,00
W (Cap)		0,00		115,94		131,07
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>481.545.764,97</b>		<b>279.297.658,22</b>	

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



## 22.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

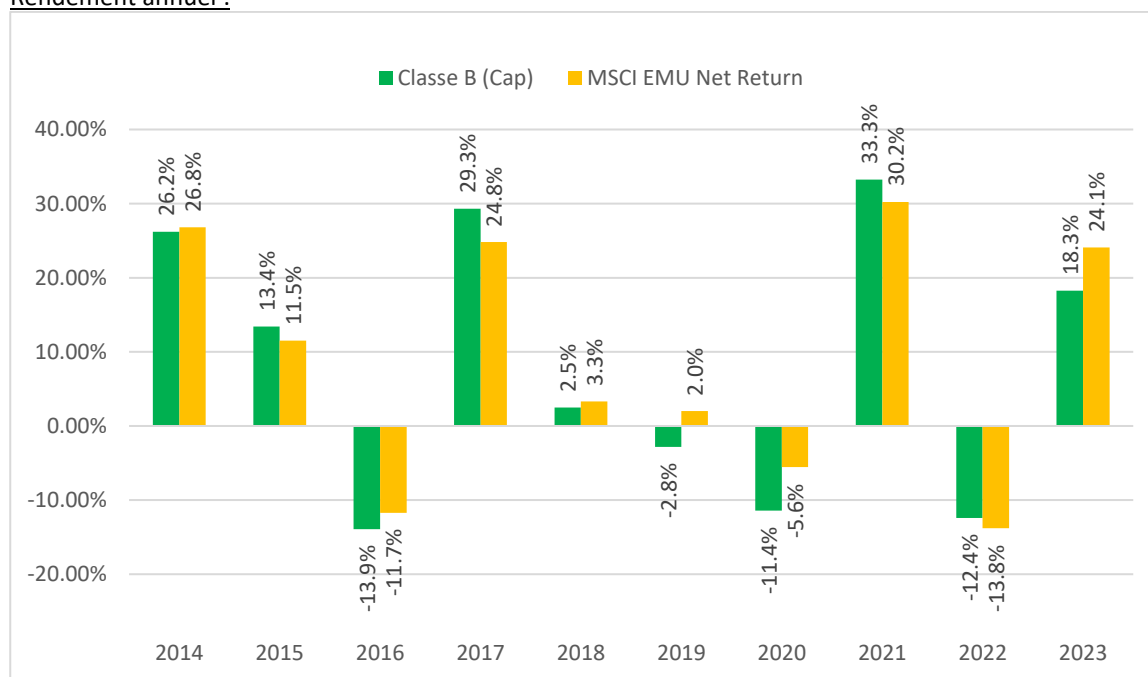
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI EMU Net Return	24,09 % (en EUR)	11,67 % (en EUR)	6,06 % (en EUR)	8,00 % (en EUR)	13/02/2002	4,36 % (en EUR)

**Classe A (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A (Dis)	18,23 % (en EUR)	11,33 % (en EUR)	3,52 % (en EUR)	(en EUR)	30/12/2016	4,43 % (en EUR)

**Classe B (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	18,27 % (en EUR)	11,36 % (en EUR)	3,53 % (en EUR)	6,86 % (en EUR)	13/02/2002	4,39 % (en EUR)

**Classe F (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	19,28 % (en EUR)	12,20 % (en EUR)	4,22 % (en EUR)	7,29 % (en EUR)	20/12/2007	2,33 % (en EUR)

**Classe L (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe L (Cap)	17,39 % (en EUR)	10,69 % (en EUR)	2,97 % (en EUR)	6,29 % (en EUR)	22/12/2005	2,47 % (en EUR)

**Classe M (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M (Dis)	19,19 % (en EUR)	12,09 % (en EUR)	4,02 % (en EUR)	(en EUR)	29/12/2017	3,42 % (en EUR)

**Classe N (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N (Cap)	19,21 % (en EUR)	12,12 % (en EUR)	4,15 % (en EUR)	(en EUR)	29/12/2017	3,54 % (en EUR)

**Classe P (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P (Cap)	20,25 % (en EUR)	12,95 % (en EUR)	4,86 % (en EUR)	(en EUR)	19/01/2015	6,30 % (en EUR)

**Classe W (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W (Cap)	19,30 % (en EUR)	12,19 % (en EUR)	4,22 % (en EUR)	(en EUR)	13/12/2016	5,38 % (en EUR)

## 22.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6289166744 :

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.	1,79%
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.	0,77%

#### - Classe B - BE0948777207 :

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.	1,79%
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.	0,77%

#### - Classe E - BE6289167759 :

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.	0,90%
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.	0,77%

#### - Classe F - BE0948779229 :

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.	0,90%
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.	0,77%

#### - Classe J - BE6299523520 :

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.	0,50%
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.	0,77%

#### - Classe L - BE0948778213 :

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.	2,52%
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.	0,77%

**- Classe M - BE6299524536 :**

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.	0,99%
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.	0,77%

**- Classe N - BE6299525541 :**

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.	0,98%
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.	0,77%

**- Classe P - BE6249815083 :**

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.	0,11%
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.	0,77%

**- Classe V - BE6289168765 :**

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.	1,00%
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.	0,77%

**- Classe W - BE6289169771 :**

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.	0,90%
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.	0,77%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 27,62% 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.

## 22.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

---

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

2019	classe A 1,66 EUR
	classe M 2,16 EUR
2021	classe A 1,47 EUR
	classe M 1,49 EUR

### 22.11.2. 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.

<b>23. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US BEHAVIORAL VALUE</b>
---

---

## **23.1. RAPPORT DE GESTION**

### **23.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions**

Jour de souscription initiale : 1er avril 2022.

Le 24 mars 2022, le compartiment a reçu l'entière part du patrimoine du compartiment DPAM CAPITAL B Equities US Behavioral Value de la sicav DPAM CAPITAL B. Le 1er avril 2022, le compartiment a été lancé suite à la prise d'effet de la fusion.

Prix de souscription initial : Le prix de souscription initial correspond à la Valeur nette d'inventaire des actions du compartiment DPAM CAPITAL B Equities US Behavioral Value de la sicav DPAM CAPITAL B datée du 1er avril 2022.

### **23.1.2. Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

### **23.1.3. 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. La politique d'investissement fait appel aux principes de la Finance Comportementale, champ académique qui analyse les marchés financiers avec l'aide de la psychologie.

Le compartiment investit en actions considérées comme sous-évaluées et qui présentent un bon momentum. Le compartiment maintiendra une large répartition des risques, notamment par une large diversification sectorielle.

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.

#### **Politique de placement**

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

### **23.1.4. Indice et benchmark**

MSCI USA Net Return

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

Cet indice est représentatif du marché des actions de grandes et moyennes capitalisation 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).

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

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 sur la promotion des caractéristiques environnementales et sociales du compartiment. Veuillez-vous en référer à la section « 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.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

Le contexte d'un environnement macroéconomique en déclin et d'une crise bancaire régionale est allé de pair cette année avec la forte hausse du marché d'actions américain.

Le marché d'actions américain s'est fortement redressé au cours du premier semestre de l'année, grâce à la concentration des performances sur les valeurs à forte croissance et les mégacapitalisations, le Nasdaq ayant connu son meilleur début d'année depuis longtemps. Au niveau sectoriel, les produits de consommation discrétionnaire, les services de communication et les technologies de l'information sont tous en forte hausse cette année. En raison de la nature de la forte reprise des actions, le modèle de valeur a sous-performé, tout comme le fonds. La thématique de l'IA a joué un rôle majeur dans la reprise du marché d'actions américain, Nvidia étant l'action la plus performante cette année.

Le fonds a sous-performé principalement en raison de sa sélection de titres, car nous n'avons pas été exposés à des positions très valorisées comme Nvidia. Dans le secteur informatique, l'absence de Nvidia et d'Apple a pesé sur les performances. Dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, le fait de ne pas détenir Amazon et Tesla et de détenir Advanced Auto Parts a pesé sur les performances. Dans les services de la communication, le fait de ne pas détenir Meta et de détenir AT&T a pesé le plus sur les performances. Dans le secteur financier, le fonds était exposé à certaines banques régionales qui ont été très impactées par la faillite de SVB. Dans le secteur de la santé, le fonds a sous-performé en raison de sa sélection de titres, Catalent ayant pesé le plus sur les performances. Dans le secteur industriel, le fonds a enregistré de meilleures performances en termes relatifs et absolus, General Electric étant le plus performant. Pour ce qui est des biens de consommation de base, le fonds a surperformé en termes relatifs, Lamb Weston étant le plus performant.

### **23.1.6. Politique future**

Nous continuerons à mettre en œuvre la stratégie de valeur comportementale systématique en remplaçant les actions relativement plus coûteuses au sein de secteurs par des actions moins onéreuses, en évitant les actions à valeur piégée, plus fragiles financièrement, ainsi que les entreprises très controversées en termes d'ESG, en accordant une attention encore plus soutenue aux éléments qualitatifs alors que l'environnement économique devient plus difficile. À l'avenir, l'opportunité pour la valeur réside dans la réduction d'un écart de valorisation extrême entre les actions bon marché et les actions onéreuses.

### **23.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 5

A l'exception des classes (A USD, B USD, E USD, L USD, M USD, N USD, F USD) : 4



23.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>572.995.042,55</b>	<b>754.208.514,46</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>564.378.670,91</b>	<b>744.341.111,46</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	564.378.670,91	744.341.111,46
a.	Actions	564.378.670,91	744.341.111,46
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-2.577.748,20</b>	<b>3.076.345,91</b>
A.	Créances	3.505.706,69	12.007.744,89
a.	Montants à recevoir	3.142.821,05	11.160.751,26
d.	Autres	362.885,64	846.993,63
B.	Dettes	-6.083.454,89	-8.931.398,98
a.	Montants à payer (-)	-5.302.810,83	-7.963.059,36
c.	Emprunts (-)	-8.302,82	-591,51
e.	Autres (-)	-772.341,24	-967.748,11
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>11.194.119,84</b>	<b>6.791.057,09</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	11.194.119,84	6.791.057,09
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>572.995.042,55</b>	<b>754.208.514,46</b>
A.	Capital	620.248.173,44	417.994.746,06
B.	Participations au résultat	341.926,71	123.400,62
C.	Résultat reporté	-66.756.308,75	421.778.441,64
D.	Résultat de la période	19.161.251,15	-85.688.073,86

**DPAM B**  
**Equities US Behavioral Value**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 23.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>16.557.211,50</b>	<b>-89.373.113,44</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	16.624.072,45	-90.140.203,00
a.	Actions	16.624.072,45	-90.140.203,00
	Gain réalisé	39.365.940,88	97.777.576,50
	Perte réalisée	-44.758.501,25	-50.521.280,42
	Gain/Perte non-réalisé	22.016.632,82	-137.396.499,08
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-66.860,95	767.089,56
b.	Autres positions et opérations de change	-66.860,95	767.089,56
iv.	Autres	-66.860,95	767.089,56
	Gain /Perte réalisée	-58.734,10	718.619,34
	Gain /Perte non-réalisée	-8.126,85	48.470,22
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>5.371.440,45</b>	<b>7.187.777,33</b>
A.	Dividendes	6.150.775,44	8.375.389,76
B.	Intérêts (+/-)	250.040,30	4.615,57
b.	Dépôts et liquidités	250.040,30	4.615,57
	Intérêts d'emprunts (-)	-106.190,75	-5.934,78
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-924.174,66	-1.186.293,22
	D'origine étrangère	-924.174,66	-1.186.293,22
F.	Autres produits provenant des placements	990,12	
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-2.767.400,80</b>	<b>-3.502.737,75</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.143.377,08	-1.546.571,57
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-117.940,88	-112.368,99
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-1.426.904,49	-1.771.787,50
a.	Gestion financière	-1.284.711,52	-1.588.545,18
	Classe A (Dis)	-2.377,40	-2.586,90
	Classe B (Cap)	-135.819,08	-138.821,71
	Classe B USD (Cap)	-22.012,92	-27.198,50
	Classe F (Cap)	-193.399,08	-251.575,16
	Classe J (Cap)	-896.624,07	-1.132.745,63
	Classe L (Cap)	-1.392,17	-1.600,00
	Classe L USD (Cap)	-234,55	-651,89
	Classe M (Dis)	-90,18	-704,02
	Classe N (Cap)	-13.017,85	-17.649,57
	Classe W (Cap)	-18.307,65	-11.978,99
	Classe M USD (Cap)		-107,30
	Classe N USD (Dis)	-1.436,57	-2.925,51
b.	Gestion administrative et comptable	-142.192,97	-183.242,32
E.	Frais administratifs (-)	-42.013,90	-42.715,19
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.651,01	-291,42
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-201,28	-395,69
H.	Services et biens divers (-)	-14.810,22	-7.822,00
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-12.172,87	-10.464,70
	Classe A (Dis)	-141,02	-122,13
	Classe B (Cap)	-6.405,20	-6.354,07
	Classe B USD (Cap)	-786,31	-786,63
	Classe F (Cap)	-2.037,18	-2.195,81
	Classe J (Cap)	-1.151,22	693,94
	Classe L (Cap)	-2,07	0,18
	Classe L USD (Cap)		0,07
	Classe M (Dis)	-0,03	-75,48
	Classe N (Cap)	-1.274,26	-1.656,01
	Classe P (Cap)	-285,48	125,85

**DPAM B**  
**Equities US Behavioral Value**

	<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	-15,58	2,30
	-74,52	-96,92
		0,01
K.	-6.329,07	-10.320,69
	<b>2.604.039,65</b>	<b>3.685.039,58</b>
V.	<b>19.161.251,15</b>	<b>-85.688.073,86</b>
VI.		
VII.	<b>19.161.251,15</b>	<b>-85.688.073,86</b>

## 23.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Bermudes</b>							
EVEREST REINSURANCE	18.000	USD	341,86	5.640.219,98		1,00%	0,98%
				<b>5.640.219,98</b>		<b>1,00%</b>	<b>0,98%</b>
<b>Suisse</b>							
TE CONNECTIVITY	60.000	USD	140,16	7.708.157,65		1,37%	1,35%
				<b>7.708.157,65</b>		<b>1,37%</b>	<b>1,35%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
SENSATA TECHNO	100.000	EUR	40,80	4.080.000,00		0,72%	0,71%
				<b>4.080.000,00</b>		<b>0,72%</b>	<b>0,71%</b>
<b>Irlande</b>							
JOHNSON CONTROLS	90.000	USD	68,14	5.621.081,58		1,00%	0,98%
				<b>5.621.081,58</b>		<b>1,00%</b>	<b>0,98%</b>
<b>Libéria</b>							
ROYAL CARIBBEAN	30.000	USD	103,74	2.852.612,28		0,51%	0,50%
				<b>2.852.612,28</b>		<b>0,51%</b>	<b>0,50%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
NXP SEMICONDUCTORS	25.000	USD	204,68	4.690.192,48		0,83%	0,82%
				<b>4.690.192,48</b>		<b>0,83%</b>	<b>0,82%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
ACTIVISION BLIZZARD	90.000	USD	84,30	6.954.170,49		1,23%	1,21%
ADOBE INC	18.000	USD	488,99	8.067.662,69		1,43%	1,41%
ADVANCE AUTO PARTS	90.000	USD	70,30	5.799.266,73		1,03%	1,01%
AIRBNB INC -A-	45.000	USD	128,16	5.286.159,49		0,94%	0,92%
ALBEMARLE CORP	13.000	USD	223,09	2.658.267,64		0,47%	0,46%
ALCOA CORPORATION	55.000	USD	33,93	1.710.494,96		0,30%	0,30%
ALPHABET INC -A-	200.000	USD	119,70	21.943.171,40		3,89%	3,83%
APPLIED MATERIALS	65.000	USD	144,54	8.611.457,38		1,53%	1,50%
ATT	400.000	USD	15,95	5.847.846,01		1,04%	1,02%
BANK OF AMERICA	260.000	USD	28,69	6.837.213,57		1,21%	1,19%
BANK OF NY MELLON	140.000	USD	44,52	5.712.923,92		1,01%	1,00%
BIOGEN INC	20.000	USD	284,85	5.221.814,85		0,93%	0,91%
BOOKING HLDG	3.000	USD	2.700,33	7.425.288,73		1,32%	1,30%
BORGWARNER	100.000	USD	48,91	4.483.043,08		0,79%	0,78%
BRISTOL-MYERS	140.000	USD	63,95	8.206.232,81		1,45%	1,43%
CARLISLE COS INC	20.000	USD	256,53	4.702.658,11		0,83%	0,82%
CARRIER GLOBAL CORP	140.000	USD	49,71	6.378.918,42		1,13%	1,11%
CDW	30.000	USD	183,50	5.045.829,51		0,89%	0,88%
CENTENE CORP	85.000	USD	67,45	5.255.041,25		0,93%	0,92%
CIGNA CORPORATION	20.000	USD	280,60	5.143.904,67		0,91%	0,90%
CISCO	200.000	USD	51,74	9.484.876,26		1,68%	1,66%
COGNIZANT TECHNOLOGY	90.000	USD	65,28	5.385.151,24		0,95%	0,94%
COMCAST-A	220.000	USD	41,55	8.378.551,79		1,48%	1,46%
CONAGRA BRANDS INC	160.000	USD	33,72	4.945.187,90		0,88%	0,86%
CONSOLIDATED EDISON	50.000	USD	90,40	4.142.988,08		0,73%	0,72%
CORNING	200.000	USD	35,04	6.423.464,71		1,14%	1,12%
CSX CORP	120.000	USD	34,10	3.750.687,44		0,66%	0,65%
DARLING INGREDIENTS	85.000	USD	63,79	4.969.890,01		0,88%	0,87%
DEERE	22.000	USD	405,19	8.170.650,78		1,45%	1,43%

**DPAM B**  
**Equities US Behavioral Value**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
DELTA AIR LINES	120.000	USD	47,54	5.228.964,25		0,93%	0,91%
DISCOVER FINANCIAL	10.000	USD	116,85	1.071.035,75		0,19%	0,19%
EBAY	120.000	USD	44,69	4.915.490,38		0,87%	0,86%
EDISON INT	60.000	USD	69,45	3.819.431,71		0,68%	0,67%
ELEVANCE HEALTH INC	12.000	USD	444,29	4.886.782,77		0,87%	0,85%
EXELON	100.000	USD	40,74	3.734.188,82		0,66%	0,65%
FIDELITY NATL INFOR	55.000	USD	54,70	2.757.561,87		0,49%	0,48%
FIRST SOLAR INC	28.000	USD	190,09	4.878.570,12		0,86%	0,85%
FRANKLIN RESOURCES	180.000	USD	26,71	4.406.782,77		0,78%	0,77%
GENERAL MOTORS CO	120.000	USD	38,56	4.241.246,56		0,75%	0,74%
GENUINE PARTS	40.000	USD	169,23	6.204.582,95		1,10%	1,08%
GILEAD SCIENCES	80.000	USD	77,07	5.651.329,06		1,00%	0,99%
GLOBAL PAYMENTS INC	25.000	USD	98,52	2.257.561,87		0,40%	0,39%
HALLIBURTON	220.000	USD	32,99	6.652.428,96		1,18%	1,16%
HARTFORD	90.000	USD	72,02	5.941.154,90		1,05%	1,04%
HENRY SCHEIN	36.000	USD	81,10	2.676.076,99		0,47%	0,47%
HEWLETT PACKARD WI	200.000	USD	16,80	3.079.743,35		0,55%	0,54%
HOLOGIC INC	45.000	USD	80,97	3.339.734,19		0,59%	0,58%
HOST HOTELS RESORTS	75.000	USD	16,83	1.156.966,09		0,20%	0,20%
INGERSOLL RAND	110.000	USD	65,36	6.589.917,51		1,17%	1,15%
INTEL	240.000	USD	33,44	7.356.186,98		1,30%	1,28%
INTL FLAVORS-FRAGR	50.000	USD	79,59	3.647.571,04		0,65%	0,64%
INVITATION	80.000	USD	34,40	2.522.456,46		0,45%	0,44%
JPMORGAN CHASE	90.000	USD	145,44	11.997.800,18		2,13%	2,09%
KEURIG DR PEPPER	120.000	USD	31,27	3.439.413,38		0,61%	0,60%
KEYSIGHT TECH-WI	50.000	USD	167,45	7.674.152,15		1,36%	1,34%
KINDER MORGAN	300.000	USD	17,22	4.735.105,41		0,84%	0,83%
KROGER CO	130.000	USD	47,00	5.600.366,64		0,99%	0,98%
LABORATORY	26.000	USD	241,33	5.751.219,07		1,02%	1,00%
LAMB WST HLDG-WI RG	60.000	USD	114,95	6.321.723,19		1,12%	1,10%
LEAR CORP	35.000	USD	143,61	4.607.103,57		0,82%	0,80%
MARATHON PETROLEUM	55.000	USD	116,60	5.878.093,49		1,04%	1,03%
MARRIOT	23.000	USD	183,69	3.872.474,79		0,69%	0,68%
MERCK AND CO INC	85.000	USD	115,39	8.990.055,00		1,59%	1,57%
METLIFE	115.000	USD	56,53	5.958.707,61		1,06%	1,04%
MICROCHIP TECH.	65.000	USD	89,59	5.337.626,03		0,95%	0,93%
MICROSOFT	115.000	USD	340,54	35.895.600,37		6,36%	6,26%
MOLSON COORS	100.000	USD	65,84	6.034.830,43		1,07%	1,05%
MORGAN STANLEY	90.000	USD	85,40	7.044.912,92		1,25%	1,23%
MT BANK CORPORATION	50.000	USD	123,76	5.671.860,68		1,00%	0,99%
NETAPP INC	75.000	USD	76,40	5.252.268,56		0,93%	0,92%
ON SEMICONDUCTOR	20.000	USD	94,58	1.733.822,18		0,31%	0,30%
ORACLE	80.000	USD	119,09	8.732.538,96		1,55%	1,52%
OWENS CORNING	35.000	USD	130,50	4.186.526,12		0,74%	0,73%
PARKER HANNIFIN	10.000	USD	390,04	3.575.068,74		0,63%	0,62%
PAYPAL HOLDINGS INC	90.000	USD	66,73	5.504.766,27		0,98%	0,96%
PFIZER	250.000	USD	36,68	8.405.132,91		1,49%	1,47%
PROLOGIS	35.000	USD	122,63	3.934.051,33		0,70%	0,69%
PULTE GROUP INC	80.000	USD	77,68	5.696.058,66		1,01%	0,99%
QUALCOMM	30.000	USD	119,04	3.273.327,22		0,58%	0,57%
QUEST	40.000	USD	140,56	5.153.437,21		0,91%	0,90%
SALESFORCE INC	45.000	USD	211,26	8.713.748,85		1,54%	1,52%
SEMPRA	35.000	USD	145,59	4.670.623,28		0,83%	0,82%
STEEL DYNAMICS	35.000	USD	108,93	3.494.546,29		0,62%	0,61%
THE KRAFT HEINZ	50.000	USD	35,50	1.626.947,75		0,29%	0,28%
THERMO FISHER SCIEN	8.000	USD	521,75	3.825.847,85		0,68%	0,67%
TRIMBLE	110.000	USD	52,94	5.337.671,86		0,95%	0,93%
TRUIST FINANCIAL	150.000	USD	30,35	4.172.777,27		0,74%	0,73%
ULTA BEAUTY INC	13.000	USD	470,60	5.607.456,46		0,99%	0,98%
VALERO ENERGY	40.000	USD	117,30	4.300.641,61		0,76%	0,75%
VICI PROPERTIES INC	120.000	USD	31,43	3.457.011,92		0,61%	0,60%
WALT DISNEY	90.000	USD	89,28	7.364.986,25		1,30%	1,29%
WATERS	10.000	USD	266,54	2.443.079,74		0,43%	0,43%
WEYERHAEUSER	60.000	USD	33,51	1.842.896,43		0,33%	0,32%
ZEBRA TECHNO	10.000	USD	295,83	2.711.549,04		0,48%	0,47%
				<b>533.786.406,94</b>		<b>94,58%</b>	<b>93,16%</b>
<b><u>Total - Actions</u></b>				<b><u>564.378.670,91</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>98,50%</u></b>

**DPAM B**  
**Equities US Behavioral Value**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>564.378.670,91</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,50%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>564.378.670,91</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,50%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		USD		14.381,94			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		4.997.996,20			0,87%
Banque Degroof Petercam		CHF		0,07			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		6,19			0,00%
Intérêts sur CC		CHF		0,01			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		6.179.679,83			1,08%
Intérêts sur CC		EUR		2.055,60			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>11.194.119,84</b>			<b>1,95%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>11.194.119,84</b>			<b>1,95%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-2.577.748,20</b>			<b>-0,45%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>572.995.042,55</b>			<b>100,00%</b>

### 23.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	94,57%
SUISSE	1,37%
BERMUDES	1,00%
IRLANDE	1,00%
PAYS-BAS	0,83%
ROYAUME-UNI	0,72%
LIBERIA	0,51%
<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.



## 23.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
IT & INTERNET	17,86%
PHARMACIE – COSMETIQUE	9,17%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	8,15%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	7,45%
BANQUES	6,28%
INFORMATIQUE – REPRODUCTION	4,05%
PETROLE & DERIVES	3,82%
SOURCES D'ENERGIE	3,78%
VEHICULES ROUTIERS	3,46%
CONSTRUCTION MECANIQUE	3,25%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	3,11%
DISTRIBUTION	2,89%
TELECOMMUNICATIONS	2,75%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,62%
MATERIEL ELECTRIQUE – ELECTRONIQUE	2,49%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	2,48%
IMMOBILIER	1,96%
BIOTECHNOLOGIE	1,93%
SOINS & SERVICE DE SANTE	1,80%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,77%
TRANSPORT & CIRCULATION	1,59%
DIFFUSION & EDITION	1,30%
LOISIRS & TOURISME	1,19%
AGRICULTURE & PECHE	1,12%
BOISSONS & TABACS	1,07%
SERVICES DIVERS	0,94%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,62%
PRODUITS CHIMIQUES	0,47%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,33%
METAUX NON-FERREUX	0,30%
<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.

### 23.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	408.902.813,91		408.902.813,91
Ventes	512.876.243,38		512.876.243,38
<b>Total 1</b>	<b>921.779.057,29</b>		<b>921.779.057,29</b>
Souscriptions	15.373.597,80		15.373.597,80
Remboursements	132.045.617,75		132.045.617,75
<b>Total 2</b>	<b>147.419.215,55</b>		<b>147.419.215,55</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	637.986.297,42		637.986.297,42
<b>Taux de rotation</b>	<b>121,38%</b>		<b>121,38%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 23.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	381,21	1.405,21	1.713,27	241,00	0,00	1.954,27
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	45.176,05	6.327,23	108.625,01	3.014,43	11.198,23	100.441,21
B USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	808,61	5.105,00	18.186,61	0,00	2.265,00	15.921,61
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	37.165,12	15.526,08	26.683,02	561,35	6.355,38	20.889,00
F USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	246,00	2.661,00	11.868,95	301,00	1.934,00	10.235,95
L (Cap)	0,00	0,00	0,00	13,86	4,00	68,86	0,00	21,00	47,85
L USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	825,00		0,00	250,00	
M USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	1.285,00	0,00	0,00	0,00	0,00
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	200,00	5.982,09	20.435,10	0,00	3.295,45	17.139,64
N USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	1.000,00	4.027,66	2.184,57	0,00	306,00	1.878,57
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	1.222,54	1.972,54	4.915,00	22,00	1.435,00	3.502,00
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	24.977,68	15.720,39	32.122,69	6.392,06	29.248,99	9.265,76
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>226.803,07</b>			<b>181.275,87</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A (Dis)	0,00	0,00	62.037,25	226.284,50	38.457,99	0,00
B (Cap)	0,00	0,00	7.668.565,46	1.069.832,13	496.090,35	1.851.027,25
B USD (Cap)	0,00	0,00	137.671,38	850.654,10	0,00	380.273,00
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	78.703.901,31	32.668.576,08	1.168.707,22	12.900.580,53
F USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	10.237.628,51	106.022.240,10	12.008.927,79	76.094.004,66
L (Cap)	0,00	0,00	26.412,20	7.504,20	0,00	38.787,06
L USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	53.897,48
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	135.180,75	0,00	38.948,00
M USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	221.059,80	0,00	0,00
N (Cap)	0,00	0,00	34.912,00	1.011.673,69	0,00	539.917,91
N USD (Cap)	0,00	0,00	177.140,00	707.391,52	0,00	51.811,92
P (Cap)	0,00	0,00	31.860.547,59	49.500.155,89	560.691,71	35.220.542,57
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	4.354.240,88	2.726.835,69	1.100.722,74	4.875.827,37
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>133.263.056,58</b>	<b>195.147.388,45</b>	<b>15.373.597,80</b>	<b>132.045.617,75</b>

**DPAM B**  
**Equities US Behavioral Value**

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)		0,00		154,31		156,20
B (Cap)		0,00		160,82		165,38
B USD (Cap)		0,00		172,52		181,37
E (Dis)		0,00		0,00		0,00
F (Cap)		0,00		2.018,67		2.084,82
F USD (Cap)		0,00		0,00		0,00
I		0,00		0,00		0,00
J (Cap)		0,00		39.221,32		40.588,66
L (Cap)	0,00	0,00	670.511.096,79	1.850,16	572.995.042,55	1.895,75
L USD (Cap)		0,00		0,00		0,00
M (Dis)						
M USD (Dis)		0,00		0,00		0,00
N (Cap)		0,00		165,38		170,74
N USD		0,00		177,22		187,07
(Cap)		0,00		24.639,13		25.548,73
P (Cap)		0,00		0,00		0,00
V (Dis)		0,00		167,94		173,45
W (Cap)						
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>670.511.096,79</b>		<b>572.995.042,55</b>	

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

## 23.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

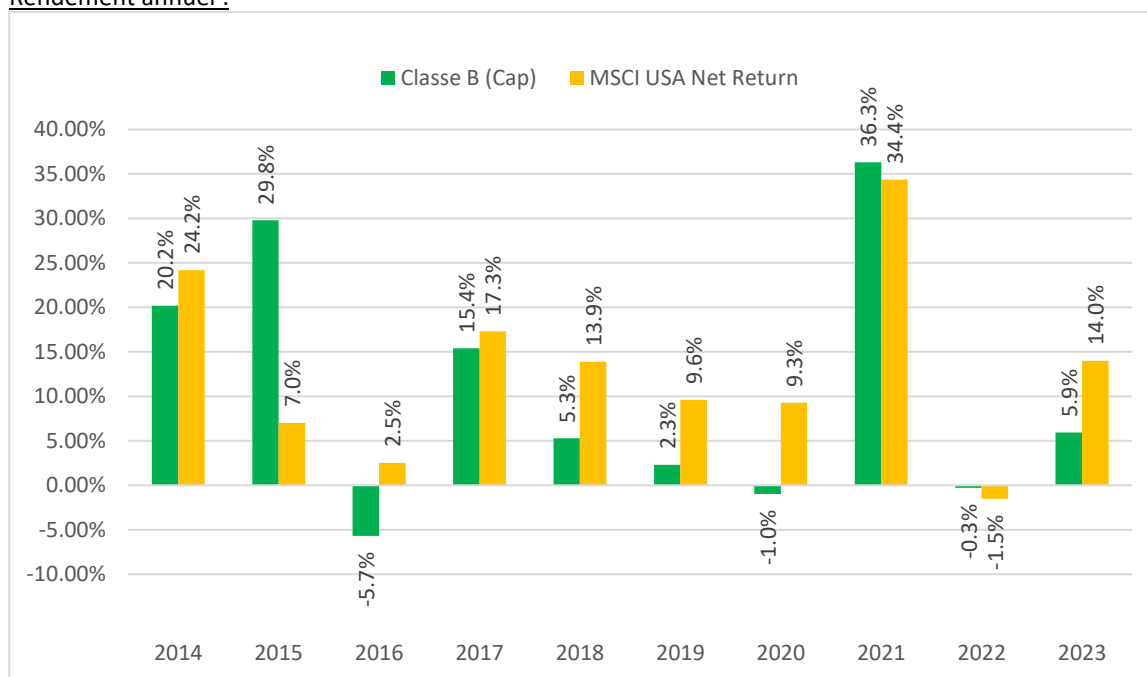
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI USA Net Return	14,01% (en EUR)	14,70 % (en EUR)	13,13% (en EUR)	14,14 % (en EUR)		

**Classe A (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A (Dis)	5,93 % (en EUR)	12,88 % (en EUR)	7,84 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe B (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	5,94 % (en EUR)	12,91 % (en EUR)	7,84 % (en EUR)	10,06 % (en EUR)		

**Classe B USD (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B USD (Cap)	10,58 % (en EUR)	11,86 % (en EUR)	6,42 % (en EUR)	8,18 % (en EUR)		

**Classe F (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	6,86 % (en EUR)	13,75 % (en EUR)	8,56 % (en EUR)	10,56 % (en EUR)		

**Classe J (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J (Cap)	7,30 % (en EUR)	14,14 % (en EUR)	8,89 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe L (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe L (Cap)	5,17 % (en EUR)	12,23 % (en EUR)	7,26 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N (Cap)	6,79 % (en EUR)	13,67 % (en EUR)	8,48 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N USD (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N USD (Cap)	11,49 % (en EUR)	12,63 % (en EUR)	7,09 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P (Cap)	7,73 % (en EUR)	14,52 % (en EUR)	9,22 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe W (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W (Cap)	6,87 % (en EUR)	13,75 % (en EUR)	8,56 % (en EUR)	(en EUR)	15/12/2016	6,95 % (en EUR)



## 23.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6289193045 :

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.	1,79%
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.	0,57%

#### - Classe A USD - BE6289194050 :

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.	1,79%
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.	0,57%

#### - Classe B - BE6278396716 :

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.	1,79%
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.	0,57%

#### - Classe B USD - BE6278399744 :

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.	0,57%

#### - Classe E - BE6289197087 :

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.	0,57%

#### - Classe E USD - BE6289198093 :

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.	0,57%

**- Classe F - BE0947579836 :**

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.	0,57%

**- Classe F USD - BE0947581857 :**

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.	0,57%

**- Classe J - BE6299540698 :**

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.	0,50%
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.	0,57%

**- Classe L - BE0945682293 :**

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.	2,51%
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.	0,57%

**- Classe L USD - BE0947583879 :**

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.	2,50%
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.	0,57%

**- Classe M - BE6299541704 :**

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.	1,00%
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.	0,57%

**- Classe M USD - BE6304435173 :**

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.	1,00%
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.	0,57%

**- Classe N - BE6299542710 :**

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.	0,99%
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.	0,57%

**- Classe N USD - BE6304436189 :**

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.	0,96%
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.	0,57%

**- Classe P - BE6249816099 :**

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.	0,10%
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.	0,57%

**- Classe V - BE6289203141 :**

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.	0,99%
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.	0,57%

**- Classe W - BE6289204156 :**

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.	0,90%
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.	0,57%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 14,67% 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.

---

## **23.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**

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

2018	classe A 2,30 EUR
	classe M 2,45 EUR
	classe M USD 2,47 USD
2019	classe A 0,41 EUR
	classe M 1,02 EUR
	classe M USD 1,26 USD
2021	classe A 1,13 EUR
	classe M 1,14 EUR
	classe M USD 1,48 USD

### **23.11.2. 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.

<b>24. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EMU DIVIDEND SUSTAINABLE</b>
---

---

## **24.1. RAPPORT DE GESTION**

### **24.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions**

Le 26 novembre 2003 au prix de 1 000,00 EUR. Les actions des classes B, E et F ont été divisées par 30 le 29 mai 2018.

### **24.1.2. Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

#### **Objectif**

L'objectif de ce compartiment est d'offrir aux actionnaires le return le plus élevé à long terme en investissant ses actifs dans des titres représentatifs du secteur immobilier au sens large en Zone EMU.

50 % de l'actif net doit être composé de titres ayant un rendement sur dividende supérieur au rendement sur dividende de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return Index. Ces sociétés sont sélectionnées sur base du respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) avec un objectif de création de valeur durable à long terme.

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.

#### **Politique de placement**

Le compartiment 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

### **24.1.4. Indice et benchmark**

FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return index. Cet indice est représentatif du marché des sociétés immobilières cotées des pays développés (tels que définis dans la méthodologie de l'indice) de la zone EMU.

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

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 benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances. La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises sur le site [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

[Le premier semestre 2023 a été marqué par une hausse des taux d'intérêt à long terme. En toute logique, ce nouvel environnement a entraîné une augmentation des rendements immobiliers. La baisse des prix des biens immobiliers n'a été que partiellement amortie par la hausse des loyers. Les agences immobilières ont donc changé de stratégie, passant d'un mode de croissance encore au début de 2022 à un mode de désendettement en 2023. Ce changement peut être effectué par des cessions d'actifs, une réduction de dividendes ou des injections de capitaux. Aucune de ces mesures n'est répandue, bien qu'elle soit nécessaire. Les entreprises à faible rendement et/ou à fort effet de levier étaient et demeurent les plus vulnérables dans ce nouvel environnement. Pour une fois, et ce depuis

longtemps, le sous-secteur du commerce de détail à haut rendement a mieux résisté que les sous-secteurs de la logistique et du résidentiel.

Dans ce nouveau contexte macroéconomique, le fonds a poursuivi le renforcement de son exposition au sous-secteur du commerce de détail au cours du premier semestre de l'année, principalement en investissant davantage dans des sociétés à faible risque ayant des ratios de coûts d'occupation (RCO) moindres et des bilans plus solides, telles que Carmila et Retail Estates. Le fonds a également renforcé son exposition aux logements étudiants. Par ailleurs, le fonds a continué à réduire son exposition aux sociétés à fort effet de levier, où il est fortement sous-pondéré dans des sociétés, telles que Kojamo ou Aroundtown.]

#### **24.1.6. Politique future**

[Nous nous attendons à ce que l'environnement volatil actuel se maintienne au cours du second semestre. Davantage de visibilité sur la trajectoire de la hausse des taux permettrait aux investisseurs d'avoir un meilleur aperçu des évaluations futures des actifs et le coût de la dette. Le fonds restera défensif, conformément à son positionnement la plupart du temps.

Notre stratégie pour l'avenir dépendra des perspectives des entreprises dans cet environnement volatil. Nous continuerons à conserver un portefeuille équilibré. D'une part, nous optons pour des entreprises qui ont un solide bilan et perspectives ainsi qu'une bonne visibilité. Ces entreprises ont un prix, mais nous apprécions leur stabilité. D'autre part, nous optons également pour des sociétés qui sont en difficulté, mais dont nous pensons que la direction devrait être en mesure d'obtenir de meilleurs résultats et une meilleure visibilité à l'avenir. Ces sociétés se négocient à un prix nettement inférieur et offrent donc une possibilité de hausse du cours de l'action. Le secteur résidentiel est un sous-secteur auquel nous pourrions renforcer notre exposition si les taux d'intérêt se stabilisent. Nous restons prudents sur les espaces de bureaux et constructifs sur la logistique.

Les thèmes d'investissement pour le second semestre 2023 sont les suivants :

- Les entreprises qui associent un bilan sain et des actifs de qualité, au détriment des entreprises trop endettées ;
- Les entreprises évoluant dans un sous-secteur où l'offre est insuffisante et où les loyers sont donc plus élevés plutôt que dans un sous-secteur où l'offre est excédentaire et où les loyers sont donc moins élevés ;
- Les entreprises présentant un profil ESG solide ;
- Privilégier le rendement total, c'est-à-dire une combinaison de dividendes pérennes et d'une croissance du capital résultant de la hausse des loyers ;
- Privilégier les baux à long terme et les locataires de qualité qui bénéficient d'avantages concurrentiels afin de renforcer les flux de trésorerie ;
- Dans un environnement très volatil, tirer parti des mouvements excessifs du marché (rétablir des positions dans des entreprises solides excessivement pénalisées et inversement) ;
- Les entreprises clairement sous-évaluées par rapport à leurs homologues du secteur.]

#### **24.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 5

## 24.2. BILAN

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>80.955.658,70</b>	<b>79.756.890,59</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>79.347.739,34</b>	<b>76.106.850,05</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	79.326.033,74	76.073.970,05
a.	Actions	79.326.033,74	76.073.970,05
D.	Autres valeurs mobilières	21.705,60	32.880,00
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>266.895,96</b>	<b>396.035,10</b>
A.	Créances	668.863,58	587.428,91
a.	Montants à recevoir	245.413,35	
d.	Autres	423.450,23	587.428,91
B.	Dettes	-401.967,62	-191.393,81
a.	Montants à payer (-)	-212.941,40	
c.	Emprunts (-)		-1.882,94
e.	Autres (-)	-189.026,22	-189.510,87
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>1.341.023,40</b>	<b>3.254.005,44</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	1.341.023,40	3.254.005,44
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>80.955.658,70</b>	<b>79.756.890,59</b>
A.	Capital	113.586.571,95	81.184.849,66
B.	Participations au résultat	-341.036,65	508.209,86
C.	Résultat reporté	-30.588.849,10	19.242.815,14
D.	Résultat de la période	-1.701.027,50	-21.178.984,07

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		



## 24.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>			
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a.	Actions	-3.875.793,60	-23.573.699,90
	Gain réalisé	256.497,39	1.690.090,99
	Perte réalisée	-10.227.636,45	-775.321,09
	Gain/Perte non-réalisé	6.095.345,46	-24.488.469,80
D.	Autres valeurs mobilières	21.705,60	32.880,00
	Gain/Perte non-réalisé	21.705,60	32.880,00
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change		
		<b>-3.854.088,00</b>	<b>-23.540.819,90</b>
<b>II. Produits et charges des placements</b>			
A.	Dividendes	3.084.573,16	3.180.738,30
B.	Intérêts (+/-)	27.951,23	2.790,28
b.	Dépôts et liquidités	27.951,23	2.790,28
	Intérêts d'emprunts (-)	-13.319,31	-7.749,42
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-481.753,24	-347.626,19
	D'origine belge	-293.033,57	-186.906,03
	D'origine étrangère	-188.719,67	-160.720,16
F.	Autres produits provenant des placements		
		<b>2.617.451,84</b>	<b>2.828.152,97</b>
<b>III. Autres produits</b>			
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>			
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-85.776,31	-79.307,06
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-18.864,45	-13.340,72
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-346.701,04	-356.192,62
a.	Gestion financière	-328.374,02	-337.407,87
	Classe B (Cap)	-5.121,57	-6.913,47
	Classe E (Dis)	-180,08	-245,86
	Classe F (Cap)	-322.946,31	-330.052,55
	Classe M (Dis)	-126,06	-172,18
	Classe N (Cap)		-23,81
b.	Gestion administrative et comptable	-18.327,02	-18.784,75
E.	Frais administratifs (-)	-7.080,24	-7.665,14
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-425,57	-27,16
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-52,61	-25,27
H.	Services et biens divers (-)	-4.450,84	-7.699,42
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-147,31	-982,71
	Classe B (Cap)	-159,12	-196,31
	Classe E (Dis)	0,02	-0,58
	Classe F (Cap)	25,52	-766,84
	Classe M (Dis)	-13,73	-18,98
K.	Autres charges (-)	-892,97	-1.077,04
		<b>-464.391,34</b>	<b>-466.317,14</b>
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>2.153.060,50</b>	<b>2.361.835,83</b>
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>			
		<b>-1.701.027,50</b>	<b>-21.178.984,07</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>			
<b>VII. Résultat du semestre</b>			
		<b>-1.701.027,50</b>	<b>-21.178.984,07</b>

## 24.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Belgique</b>							
AEDIFICA	55.480	EUR	58,70	3.256.676,00		4,10%	4,02%
AEDIFICA DSO	51.680	EUR	0,42	21.705,60		0,03%	0,03%
ATLANTIC CERT	8	EUR	33.348,00	266.784,00		0,34%	0,33%
CARE PROPERTY INVEST	57.000	EUR	12,34	703.380,00		0,89%	0,87%
COFINIMMO	40.000	EUR	68,80	2.752.000,00		3,47%	3,40%
INTERVEST OFFICES	86.400	EUR	13,84	1.195.776,00		1,51%	1,48%
MONTEA	32.619	EUR	70,60	2.302.901,40		2,90%	2,84%
RETAIL ESTATES	50.000	EUR	59,30	2.965.000,00		3,74%	3,66%
VGP	9.750	EUR	89,50	872.625,00		1,10%	1,08%
WAREHOUSES DE PAUW	140.142	EUR	25,12	3.520.367,04		4,44%	4,35%
XIOR STUDENT HOUSING	62.000	EUR	27,25	1.689.500,00		2,13%	2,09%
				<b>19.546.715,04</b>		<b>24,63%</b>	<b>24,14%</b>
<b>Allemagne</b>							
HAMBORNER REIT AG	50.000	EUR	6,39	319.500,00		0,40%	0,39%
LEG IMMOBILIEN SE	80.000	EUR	52,64	4.211.200,00		5,31%	5,20%
TAG IMMOBILIEN AG	460.000	EUR	8,66	3.984.520,00		5,02%	4,92%
VONOVIA SE	395.000	EUR	17,89	7.068.525,00		8,91%	8,73%
				<b>15.583.745,00</b>		<b>19,64%</b>	<b>19,25%</b>
<b>Espagne</b>							
MERLIN PROPERTIES	493.000	EUR	7,84	3.865.120,00		4,87%	4,77%
				<b>3.865.120,00</b>		<b>4,87%</b>	<b>4,77%</b>
<b>Finlande</b>							
KOJAMO	50.000	EUR	8,62	431.000,00		0,54%	0,53%
				<b>431.000,00</b>		<b>0,54%</b>	<b>0,53%</b>
<b>France</b>							
ALTAREA	13.339	EUR	101,60	1.355.242,40		1,71%	1,67%
ARGAN	24.480	EUR	68,00	1.664.640,00		2,10%	2,06%
CARMILA SAS	149.000	EUR	14,24	2.121.760,00		2,67%	2,62%
COVIVIO	34.195	EUR	43,18	1.476.540,10		1,86%	1,82%
GECINA	68.400	EUR	97,55	6.672.420,00		8,41%	8,24%
ICADE	80.000	EUR	38,18	3.054.400,00		3,85%	3,77%
KLEPIERRE	292.000	EUR	22,72	6.634.240,00		8,36%	8,19%
MERCIALYS	308.000	EUR	8,27	2.545.620,00		3,21%	3,14%
UNIBAIL RODAMCO WEST	135.000	EUR	48,15	6.500.250,00		8,19%	8,03%
				<b>32.025.112,50</b>		<b>40,36%</b>	<b>39,56%</b>
<b>Guernsey</b>							
SHURGARD SELF STORAG	18.000	EUR	41,83	752.940,00		0,95%	0,93%
				<b>752.940,00</b>		<b>0,95%</b>	<b>0,93%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
GRAND CITY PROP	100.000	EUR	7,20	719.500,00		0,91%	0,89%
				<b>719.500,00</b>		<b>0,91%</b>	<b>0,89%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
CTP B.V.	182.772	EUR	11,90	2.174.986,80		2,74%	2,69%
EUROCOM PTY	113.000	EUR	21,24	2.400.120,00		3,02%	2,96%

**DPAM B**  
Real Estate EMU Dividend Sustainable

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
NSI N.V.	50.000	EUR	20,45	1.022.500,00		1,29%	1,26%
WERELDHAVE NV	59.000	EUR	14,00	826.000,00		1,04%	1,02%
				<b>6.423.606,80</b>		<b>8,10%</b>	<b>7,93%</b>
<b><u>Total - Actions</u></b>				<b><u>79.347.739,34</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>98,01%</u></b>
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				79.347.739,34		100,00%	98,01%
<b>Total - portefeuille</b>				<b>79.347.739,34</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,01%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		EUR		1.337.337,81			1,65%
Intérêts sur CC		EUR		3.685,59			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.341.023,40</b>			<b>1,66%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>1.341.023,40</b>			<b>1,66%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>266.895,96</b>			<b>0,33%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>80.955.658,70</b>			<b>100,00%</b>

## 24.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par pays	% Portefeuille
FRANCE	40,36%
BELGIQUE	24,63%
ALLEMAGNE	19,64%
PAYS-BAS	8,10%
ESPAGNE	4,87%
GUERNSEY	0,95%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	0,91%
FINLANDE	0,54%
<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.

## 24.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par secteur	% Portefeuille
IMMOBILIER	91,29%
SERVICES DIVERS	4,87%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	3,84%
<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.

## 24.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	23.197.779,77		23.197.779,77
Ventes	23.326.074,48		23.326.074,48
<b>Total 1</b>	<b>46.523.854,25</b>		<b>46.523.854,25</b>
Souscriptions	13.791.832,40		13.791.832,40
Remboursements	16.553.045,70		16.553.045,70
<b>Total 2</b>	<b>30.344.878,10</b>		<b>30.344.878,10</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	82.138.192,73		82.138.192,73
<b>Taux de rotation</b>	<b>19,70%</b>		<b>19,70%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 24.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.755,98	205,44	570,00	7.391,42
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	600,00	0,00	0,00	600,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.011.234,84	173.174,91	186.040,35	998.369,40
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,00	0,00	0,00	14,00
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>1.019.604,82</b>			<b>1.006.374,82</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	16.832,40	43.045,50
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	13.775.000,00	16.510.000,20
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.791.832,40</b>	<b>16.553.045,70</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)		0,00		0,00		0,00
B (Cap)		0,00		80,50		76,97
E (Dis)		0,00		74,12		70,68
F (Cap)		0,00		83,78		80,45
I		0,00		0,00		0,00
J (Cap)	0,00	0,00	85.418.396,30	0,00	80.955.658,70	0,00
M (Dis)		0,00		2.223,61		2.121,52
N (Cap)		0,00		0,00		0,00
V (Dis)		0,00		0,00		0,00
W (Cap)		0,00		0,00		0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>85.418.396,30</b>		<b>80.955.658,70</b>	

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

## 24.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

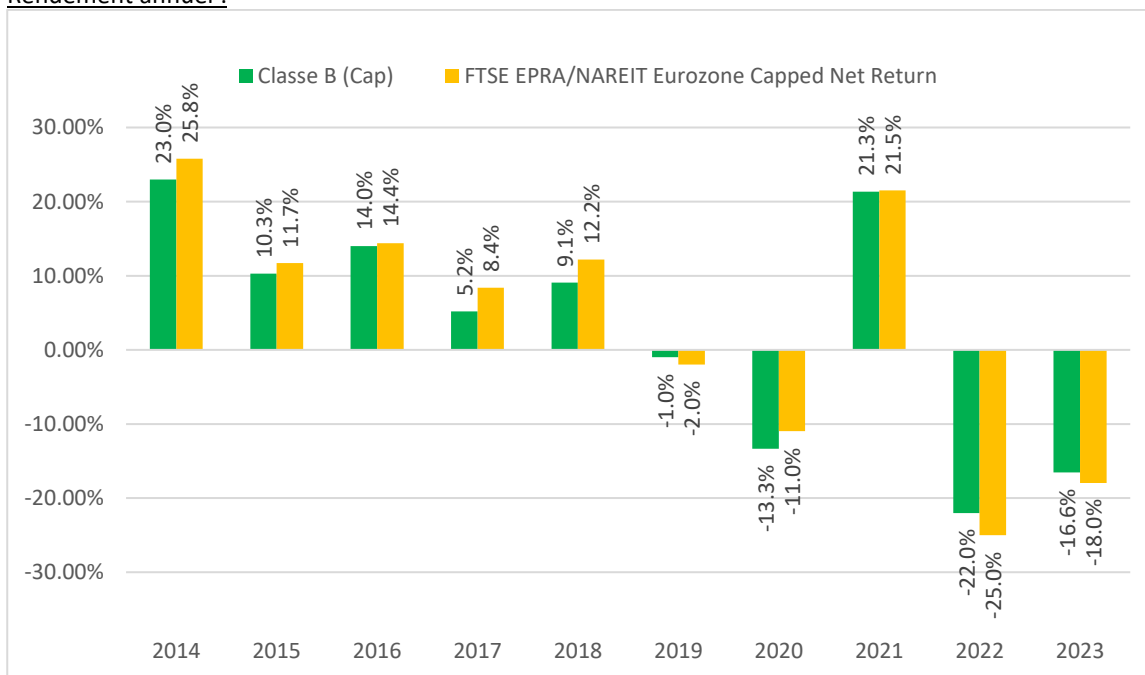
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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.



Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return	-17,96 % (en EUR)	-9,24 % (en EUR)	-8,18 % (en EUR)	(en EUR)	11/12/2003	(en EUR)

**Classe B (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	-16,55 % (en EUR)	-7,58 % (en EUR)	-7,50 % (en EUR)	1,86 % (en EUR)	11/12/2003	4,40 % (en EUR)

**Classe E (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E (Dis)	-15,83 % (en EUR)	-6,91 % (en EUR)	-6,88 % (en EUR)	(en EUR)	03/05/2018	-6,47 % (en EUR)

**Classe F (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	-15,84 % (en EUR)	-6,91 % (en EUR)	-6,89 % (en EUR)	2,29 % (en EUR)	27/12/2007	2,14 % (en EUR)

**Classe M (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M (Dis)	-15,91 % (en EUR)	-6,99 % (en EUR)	-6,97 % (en EUR)	(en EUR)	04/01/2018	-6,20 % (en EUR)

## 24.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6289205161 :

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.	0,28%

#### - Classe B - BE0942186256 :

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.	1,80%
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.	0,28%

#### - Classe E - BE0947578820 :

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.	0,28%

#### - Classe F - BE0947577814 :

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.	0,28%

#### - Classe J - BE6299346690 :

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.	0,28%

#### - Classe L - BE6335364038 :

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.	2,62%
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.	0,28%

- Classe M - BE6299347706 :

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.	1,01%
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.	0,28%

- Classe N - BE6299348712 :

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.	0,28%

- Classe P - BE6304439217 :

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.	0,13%
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.	0,28%

- Classe V - BE6299566958 :

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.	0,28%

- Classe W - BE6299567964 :

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.	0,28%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 63,03% 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.

## **24.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**

---

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

2018	classe E 6,10 EUR classe M 180,00 EUR
2019	classe E 3,24 EUR classe M 94,13 EUR
2021	classe E 2,15 EUR classe M 61,61EUR

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

Entre les dates de valeur 7/02/2023 et 9/02/2023, une violation passive de la conformité réglementaire des investissements a été ouverte dans le compartiment DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable. En raison d'un rachat important (2,73% de l'AUM) à la date de transaction 03/02/2023 et à la date de valeur 07/02/2023, plusieurs transactions ont été effectuées pour le couvrir. L'ordre de vente de 20.550 actions de Shurgard n'a été que partiellement exécuté le 03/02/2023, créant un montant négatif en espèces. Les actions restantes ont été vendues le jour suivant. L'exécution partielle a été causée par les conditions de marché en raison de l'illiquidité du marché. La violation est restée ouverte pendant un jour consécutif en raison des fluctuations du marché. Les instruments ont été automatiquement vendus le jour suivant pour fermer la violation.

Entre les dates de VNI 9/05/2023 et 10/05/2023, une violation passive de la conformité d'investissement du prospectus a été ouverte dans le compartiment DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable. Une violation de la contrainte " Le rendement en dividendes moyen pondéré des actifs du compartiment doit dépasser le rendement en dividendes de l'indice FTSE EPRA/ NAREIT Eurozone Capped Net Return Index ", le rendement en dividendes moyen pondéré du fonds était de 7,032 alors que le rendement en dividendes de l'indice de référence était de 7,114. Cette situation s'explique par les fluctuations du marché. Les positions ont été adaptées pour combler la violation.

### **24.11.3. 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.

## 25. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR MEDIUM TERM

### 25.1. RAPPORT DE GESTION

---

#### 25.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Le 30 septembre 1992 au prix de 2 478,93 EUR; division des actions de la classe B par 20 le 31 mars 2005.

#### 25.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

#### 25.1.3. 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 obligations (sans limitation sectorielle) libellées dans une ou plusieurs devises européennes et émises ou garanties par des débiteurs de qualité « Investment Grade ».

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.

##### Politique de placement

Le compartiment 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

#### 25.1.4. Indice et benchmark

JPM EMU Government Investment Grade 1-10 years

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : JPM EMU Government Investment Grade 1-10 years. Cet indice est un indice obligataire représentatif des obligations émises par les gouvernements des pays européens où l'euro est la monnaie officielle notés « investment grade » par chacune des trois grandes agences de notations (Standard & Poor's, Moody's et Fitch). La performance est calculée en réinvestissant les coupons versés par les titres de créances composant l'indice. L'indice contient des obligations dont l'échéance résiduelle est entre minimum 1 an et maximum 10 ans.

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 benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances. La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises sur le site [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

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

Les premiers mois de l'année ont été marqués par des mouvements relativement limités des rendements obligataires et par des écarts. Dans cette optique, nous avons modifié notre position en matière de duration entre une position très courte autour de -10 % et une position neutre au niveau du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Cette décision était appropriée, car nous pensions que la combinaison d'une inflation bien trop élevée et d'une croissance réelle décente continuerait à faire grimper les taux d'intérêt, mais avec une forte volatilité.

En outre, au début de l'année, nous avons identifié certains risques qui pèsent sur les attentes du marché concernant un inversement rapide de l'inflation par rapport à l'objectif fixé par la BCE. Si ces risques venaient à se concrétiser, l'inflation repartirait à la hausse sans jamais atteindre l'objectif de 2 %.

Le premier risque concernait le fait que les conditions financières mondiales n'étaient que légèrement restrictives pendant une période limitée. La transmission de la politique monétaire à l'économie réelle par le biais de ces conditions financières pourrait donc être trop limitée. Deuxièmement, la baisse des prix de l'énergie et des consommateurs plus confiants pourraient conduire à de nouvelles dépenses, soutenant ainsi l'économie réelle par l'intermédiaire de la croissance et de l'inflation. Enfin, alors que la Chine a décidé de rouvrir son économie après des années de fermeture, elle pourrait pour la première fois devenir une exportatrice d'inflation au lieu d'être une exportatrice de déflation.

Toutefois, à la fin du mois de juin, la plupart de ces risques ne s'étaient pas encore matérialisés ou ne l'avaient été que dans une mesure limitée. De plus, l'horizon de leur concrétisation est devenu très proche.

Depuis le mois de mai, nous sommes plus inquiets quant aux perspectives de croissance réelle. L'élément déclencheur principal est le fait que la demande de biens de consommation est inexistante dans le secteur manufacturier. Cette situation dure depuis plusieurs mois et s'aggrave. D'après nous, il est fort probable que cette situation se répercute sur le secteur des services, en ligne avec les périodes précédentes de ralentissement économique. Le secteur des services étant à l'origine de la plupart des emplois, cette situation pourrait rapidement ouvrir la voie à une spirale défavorable de croissance négative des services et à une hausse du chômage. Par conséquent, depuis la fin du mois de mai, nous avons augmenté la durée du fonds par rapport à l'indice de référence et nous nous sommes familiarisés avec une position de durée longue d'environ 5 % par rapport à l'indice de référence. Nous avons continué à nous positionner en cas d'accentuation de la courbe des rendements, ce qui se produit généralement lorsque nous sommes proches du taux directeur final. Malheureusement, cela n'a pas été le cas jusqu'à présent, les marchés continuant à tabler sur un taux directeur terminal plus élevé et la BCE poursuivant sa pratique de hausse des taux d'intérêt.

Nous restons convaincus que les marchés finiront par s'ajuster, sous l'impulsion d'une nette détérioration de la croissance ou d'un autre événement systémique potentiel sur le marché, comme la crise bancaire de mars dernier, où les courbes se sont presque totalement inversées en l'espace de quelques jours.

Nous avons conservé notre surpondération des pays avoisinants au cours du premier semestre. Sauf en Italie, car c'est un bon moyen de se prémunir contre les erreurs d'appréciation. Cette conviction a permis au fonds de réaliser de bonnes performances.

#### **25.1.6. Politique future**

En 2022, les risques d'inflation ont été plus importants que les risques de croissance, qu'ils soient positifs ou négatifs. Toutefois, nous pensons que cela pourrait être l'inverse au second semestre de l'année.

Le cycle économique étant en train de s'inverser, il convient de poursuivre la surpondération de la durée du fonds par rapport à l'indice de référence. Nous continuerons également à augmenter la durée en cas de faiblesse des taux, ou si la situation économique continue à se dégrader.

Afin d'être pleinement positionné pour ce type d'environnement attendu, cette surpondération de la durée doit être combinée à un biais d'accentuation de la courbe. S'il apparaît clairement que la croissance réelle s'affaiblit considérablement ou si nous assistons à un autre événement systémique sur le marché, les marchés évalueront rapidement toute nouvelle hausse des taux directeurs et commenceront à évaluer la baisse des taux, ce qui accentuera sensiblement la courbe des rendements.

Toutefois, nous ne pensons pas que l'inflation se rapprochera à moyen terme de l'objectif fixé par la BCE et, par conséquent, nous votons toujours de la valeur dans les obligations indexées sur l'inflation à court terme, car nous souhaitons continuer à profiter d'un coupon d'inflation attrayant par rapport à ce qui est actuellement prévu. Les taux réels étant généralement moins performants que les taux nominaux lorsque nous nous dirigeons vers un ralentissement ou une récession, nous ne voulons pas être exposés à la durée des obligations indexées sur l'inflation à plus longue échéance dans un portefeuille de taux nominaux.

Il demeure pertinent de surpondérer les pays avoisinants, mais sur une base très sélective. La BCE s'est montrée très flexible et très créative pour créer de nouveaux outils afin d'éviter toute fragmentation de la zone euro, qui entraverait la transmission de la politique monétaire. Au cours des dernières années, les pays avoisinants ont clairement démontré cet engagement, notamment par le biais du Programme d'achats d'urgence en cas de pandémie (PEPP) et de l'instrument de protection de la transmission (TPI). Les marchés ont manifestement toute confiance en ces outils, car la forte hausse des taux d'intérêt au cours des 18 derniers mois n'a donné lieu qu'à un élargissement limité des écarts, ce qui est une situation très différente de ce qu'elle n'était dans le passé.

#### **25.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3



**25.2. BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>195.292.363,81</b>	<b>306.239.575,18</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>192.693.935,05</b>	<b>299.469.564,03</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	192.693.935,05	299.469.564,03
a.	Obligations	192.693.935,05	299.469.564,03
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>1.081.527,75</b>	<b>-655.878,50</b>
A.	Créances	1.221.736,99	494.433,17
a.	Montants à recevoir	82.837,30	255.000,17
d.	Autres	1.138.899,69	239.433,00
B.	Dettes	-140.209,24	-1.150.311,67
a.	Montants à payer (-)	-27.782,30	-1.012.086,79
c.	Emprunts (-)		-2.366,92
e.	Autres (-)	-112.426,94	-135.857,96
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>20.452,51</b>	<b>4.865.521,85</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	20.452,51	4.865.521,85
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>1.496.448,50</b>	<b>2.560.367,80</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	1.496.448,50	2.560.367,80
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>195.292.363,81</b>	<b>306.239.575,18</b>
A.	Capital	223.058.829,15	316.077.712,81
B.	Participations au résultat	1.196.621,45	81.899,32
C.	Résultat reporté	-33.008.044,16	11.647.022,65
D.	Résultat de la période	4.044.957,37	-21.567.059,60

**DPAM B**  
**Bonds EUR Medium Term**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		73.056.406,00	7.245.700,00
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>73.056.406,00</b>	<b>7.245.700,00</b>
A.	Contrats à terme achetés	60.045.538,00	
B.	Contrats à terme vendus	13.010.868,00	7.245.700,00
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 25.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>			
A.	Obligations et autres titres de créance	2.959.595,45	-25.793.526,86
a.	Obligations	2.959.595,45	-25.793.526,86
	Gain réalisé	19.379,38	166.472,50
	Perte réalisée	-11.026.623,92	-2.977.540,95
	Gain/Perte non-réalisé	13.966.839,99	-22.982.458,41
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés	-791.925,00	1.453.050,00
a.	Sur obligations	-791.925,00	1.453.050,00
ii.	Contrats à terme	-791.925,00	1.453.050,00
	Gain/Perte réalisé	-123.765,00	1.422.650,00
	Gain/Perte non-réalisé	-668.160,00	30.400,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	2,01	
b.	Autres positions et opérations de change	2,01	
iv.	Autres	2,01	
	Gain /Perte réalisée	2,01	
<b>II. Produits et charges des placements</b>		<b>2.129.893,40</b>	<b>3.004.583,68</b>
A.	Dividendes		
B.	Intérêts (+/-)	2.148.024,41	3.054.440,93
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	2.112.151,21	3.031.184,23
b.	Dépôts et liquidités	35.873,20	23.256,70
	Intérêts d'emprunts (-)	-17.625,76	-49.857,25
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-505,25	
	D'origine étrangère	-505,25	
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III. Autres produits</b>		<b>7.203,60</b>	<b>22.991,85</b>
Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison			
A.		7.203,60	22.991,85
B.	Autres		
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>		<b>-259.812,09</b>	<b>-254.158,27</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-27.136,98	-26.754,01
B.	Charges financières (-)	-5.476,00	-700,00
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-67.236,30	-52.003,35
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-132.350,59	-138.156,02
a.	Gestion financière	-82.374,50	-92.346,43
	Classe A (Dis)	-871,98	-731,30
	Classe B (Cap)	-3.930,32	-4.068,39
	Classe F (Cap)	-40.100,32	-57.611,26
	Classe J (Cap)	-29.885,43	-28.491,15
	Classe M (Dis)	-3.217,30	-718,42
	Classe N (Cap)	-4.369,15	-725,91
b.	Gestion administrative et comptable	-49.976,09	-45.809,59
E.	Frais administratifs (-)	-12.691,55	-14.887,04
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.275,55	-21,51
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-68,32	-146,54
H.	Services et biens divers (-)	-7.600,22	-11.702,83
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-3.332,34	-5.692,58
	Classe A (Dis)	-166,93	-232,14
	Classe B (Cap)	-589,26	-921,15
	Classe F (Cap)	-2.440,03	-3.452,18
	Classe J (Cap)	55,67	2,90
	Classe M (Dis)	-186,08	-820,26
	Classe N (Cap)	-41,34	-275,55
	Classe P (Cap)	35,63	5,80
K.	Autres charges (-)	-2.644,24	-4.094,39
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>1.877.284,91</b>	<b>2.773.417,26</b>

**DPAM B****Bonds EUR Medium Term**

	30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	4.044.957,37	-21.567.059,60
VI. Impôts sur le résultat		
VII. Résultat du semestre	4.044.957,37	-21.567.059,60

## 25.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b>Emis(es) par état</b>							
<b>Autriche</b>							
AUSTRIA 0,75 16-26	3.000.000	EUR	92,97	2.788.965,00		1,45%	1,43%
AUSTRIA 0,75 18-28	3.500.000	EUR	90,49	3.167.220,00		1,64%	1,62%
AUSTRIA 0,90 22-32	9.100.000	EUR	84,32	7.673.438,50		3,98%	3,93%
				<b>13.629.623,50</b>		<b>7,07%</b>	<b>6,98%</b>
<b>Belgique</b>							
FLEMISH C 0.3 21-31	1.300.000	EUR	78,83	1.024.777,00		0,53%	0,52%
				<b>1.024.777,00</b>		<b>0,53%</b>	<b>0,52%</b>
<b>Espagne</b>							
SPAIN 0,50 21-31	5.800.000	EUR	80,02	4.641.160,00		2,41%	2,38%
SPAIN 1,40 18-28	12.400.000	EUR	91,62	11.360.508,00		5,90%	5,82%
SPAIN 2,75 14-24	550.000	EUR	99,13	545.193,00		0,28%	0,28%
SPAIN 4,65 10-25	7.450.000	EUR	102,45	7.632.525,00		3,96%	3,91%
SPAIN 5,75 01-32	3.000.000	EUR	119,14	3.574.350,00		1,85%	1,83%
SPAIN IL 0,65 16-27	1.500.000	EUR	98,22	1.799.212,28		0,93%	0,92%
				<b>29.552.948,28</b>		<b>15,34%</b>	<b>15,13%</b>
<b>Finlande</b>							
FINLAND 0,75 15-31	1.000.000	EUR	85,20	851.955,00		0,44%	0,44%
FINLANDE 2,75 12-28	1.700.000	EUR	99,39	1.689.664,00		0,88%	0,87%
				<b>2.541.619,00</b>		<b>1,32%</b>	<b>1,30%</b>
<b>France</b>							
FRANCE 0,00 18-29	5.850.000	EUR	83,69	4.895.572,50		2,54%	2,51%
FRANCE 0,75 22-28	1.500.000	EUR	90,72	1.360.837,50		0,71%	0,70%
FRANCE IL 1,85 11-27	2.200.000	EUR	105,15	3.030.064,24		1,57%	1,55%
FRANCE OAT 3,5 10-26	11.700.000	EUR	101,05	11.823.084,00		6,14%	6,05%
				<b>21.109.558,24</b>		<b>10,95%</b>	<b>10,81%</b>
<b>Croatie (République)</b>							
CROATIA 1,50 20-31	10.500.000	EUR	85,58	8.985.900,00		4,66%	4,60%
				<b>8.985.900,00</b>		<b>4,66%</b>	<b>4,60%</b>
<b>Irlande</b>							
IRELAND 1,10 19-29	2.700.000	EUR	90,74	2.449.872,00		1,27%	1,25%
IRISH 0,20 20-30	1.000.000	EUR	83,08	830.760,00		0,43%	0,43%
IRISH TREA 1,0 16-26	3.000.000	EUR	94,56	2.836.770,00		1,47%	1,45%
				<b>6.117.402,00</b>		<b>3,17%</b>	<b>3,13%</b>
<b>Italie</b>							
ITA BTP 5,25 98-29	8.350.000	EUR	108,63	9.070.813,75		4,71%	4,64%
ITALIA 0,00 21-24	1.400.000	EUR	95,92	1.342.908,00		0,70%	0,69%
ITALY 0,85 19-27	8.400.000	EUR	90,68	7.617.162,00		3,95%	3,90%
ITALY 1,35 19-30	5.100.000	EUR	85,64	4.367.410,50		2,27%	2,24%
ITALY 1,60 16-26	7.800.000	EUR	94,17	7.345.611,00		3,81%	3,76%
ITALY 2,45 16-33	300.000	EUR	87,29	261.864,00		0,14%	0,13%
ITALY BTP 1,50 15-25	7.500.000	EUR	95,81	7.185.900,00		3,73%	3,68%
ITALY BTPS FRN 16-28	2.500.000	EUR	98,09	3.000.701,78		1,56%	1,54%
				<b>40.192.371,03</b>		<b>20,86%</b>	<b>20,58%</b>

**DPAM B**  
**Bonds EUR Medium Term**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
LUXEMBG 0,625 17-27	2.000.000	EUR	91,03	1.820.610,00		0,94%	0,93%
				<b>1.820.610,00</b>		<b>0,94%</b>	<b>0,93%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
NETHERL 0,25 19-29	1.000.000	EUR	86,52	865.200,00		0,45%	0,44%
NETHERLDS 2,50 12-33	300.000	EUR	98,47	295.404,00		0,15%	0,15%
NETHLD 0,50 16-26	1.000.000	EUR	92,92	929.195,00		0,48%	0,48%
				<b>2.089.799,00</b>		<b>1,08%</b>	<b>1,07%</b>
<b>Portugal</b>							
PORTUGAL 0,475 20-30	1.700.000	EUR	83,68	1.422.611,00		0,74%	0,73%
PORTUGAL 2,125 18-28	6.000.000	EUR	96,05	5.763.030,00		2,99%	2,95%
PORTUGAL 2,875 16-26	1.000.000	EUR	99,80	998.015,00		0,52%	0,51%
				<b>8.183.656,00</b>		<b>4,25%</b>	<b>4,19%</b>
<b>Roumanie</b>							
ROMANIA 1,375 20-29	300.000	EUR	77,71	233.143,50		0,12%	0,12%
ROMANIA 2,00 19-26	4.800.000	EUR	91,41	4.387.824,00		2,28%	2,25%
ROMANIA 2,00 20-32	5.000.000	EUR	73,58	3.678.850,00		1,91%	1,88%
ROMANIA 3,50 19-34	3.000.000	EUR	79,52	2.385.495,00		1,24%	1,22%
				<b>10.685.312,50</b>		<b>5,55%</b>	<b>5,47%</b>
<b>Slovénie (République)</b>							
SLOVENIA 0,00 21-31	600.000	EUR	78,40	470.391,00		0,24%	0,24%
SLOVENIA 0,125 21-31	2.000.000	EUR	78,48	1.569.680,00		0,81%	0,80%
SLOVENIA 0,875 20-30	1.000.000	EUR	85,28	852.835,00		0,44%	0,44%
SLOVENIA 1,00 18-28	1.500.000	EUR	90,04	1.350.577,50		0,70%	0,69%
SLOVENIA 3,625 23-33	1.000.000	EUR	103,48	1.034.770,00		0,54%	0,53%
				<b>5.278.253,50</b>		<b>2,74%</b>	<b>2,70%</b>
<b>Total - Emis(es) par état</b>				<b>151.211.830,05</b>		<b>78,47%</b>	<b>77,43%</b>
<b>Emis(es) par une institution internationale</b>							
<b>Belgique</b>							
EUROPEAN 0,40 21-37	600.000	EUR	70,03	420.165,00		0,22%	0,22%
				<b>420.165,00</b>		<b>0,22%</b>	<b>0,22%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
EIB 2,75 23-30	1.000.000	EUR	98,30	983.030,00		0,51%	0,50%
ESM 0,00 21-26	500.000	EUR	89,48	447.425,00		0,23%	0,23%
ESM 0,75 17-27	1.000.000	EUR	91,43	914.295,00		0,47%	0,47%
EUROP UN 0,00 21-31	1.000.000	EUR	78,95	789.500,00		0,41%	0,40%
				<b>3.134.250,00</b>		<b>1,63%</b>	<b>1,60%</b>
<b>Total - Emis(es) par une institution internationale</b>				<b>3.554.415,00</b>		<b>1,84%</b>	<b>1,82%</b>
<b>Obligation du Secteur Public</b>							
<b>Belgique</b>							
FLEMISH 0,375 16-26	2.800.000	EUR	90,69	2.539.222,00		1,32%	1,30%
FLEMISH 1,341 15-25	3.000.000	EUR	96,07	2.882.055,00		1,50%	1,48%
				<b>5.421.277,00</b>		<b>2,81%</b>	<b>2,78%</b>
<b>Allemagne</b>							
KFW 2,75 23-30	200.000	EUR	98,69	197.372,00		0,10%	0,10%
				<b>197.372,00</b>		<b>0,10%</b>	<b>0,10%</b>
<b>Espagne</b>							
BONOS 1,90 22-52	2.200.000	EUR	66,31	1.458.776,00		0,76%	0,75%

**DPAM B**  
**Bonds EUR Medium Term**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
				<b>1.458.776,00</b>		<b>0,76%</b>	<b>0,75%</b>
<b>France</b>							
CADES 0,45 22-32	400.000	EUR	80,41	321.626,00		0,17%	0,16%
CADES 0,60 22-29	1.000.000	EUR	85,52	855.180,00		0,44%	0,44%
UNEDIC 0,00 20-28	2.000.000	EUR	84,66	1.693.160,00		0,88%	0,87%
				<b>2.869.966,00</b>		<b>1,49%</b>	<b>1,47%</b>
<b>Total - Obligation du Secteur Public</b>				<b>9.947.391,00</b>		<b>5,16%</b>	<b>5,09%</b>
<b>Emis(es) par une entreprise privée</b>							
<b>Belgique</b>							
BNPPB 0,50 17-24	3.000.000	EUR	95,87	2.876.235,00		1,49%	1,47%
				<b>2.876.235,00</b>		<b>1,49%</b>	<b>1,47%</b>
<b>Allemagne</b>							
KFW 0,125 22-32	11.000.000	EUR	79,10	8.700.560,00		4,52%	4,46%
KFW 0,50 17-27	5.500.000	EUR	89,66	4.931.080,00		2,56%	2,52%
KFW 2,00 22-29	1.000.000	EUR	94,38	943.780,00		0,49%	0,48%
				<b>14.575.420,00</b>		<b>7,56%</b>	<b>7,46%</b>
<b>Espagne</b>							
ADIFAL 0,55 21-31	300.000	EUR	77,56	232.669,50		0,12%	0,12%
ICO 0,00 21-27	5.100.000	EUR	87,81	4.478.284,50		2,32%	2,29%
				<b>4.710.954,00</b>		<b>2,44%</b>	<b>2,41%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
BNG 0,25 15-25	2.000.000	EUR	94,03	1.880.560,00		0,98%	0,96%
BNG 0,75 18-28	2.000.000	EUR	89,59	1.791.900,00		0,93%	0,92%
BNG BK 1,875 22-32	1.500.000	EUR	90,49	1.357.350,00		0,70%	0,70%
NEDWBK 0,25 22-32	1.000.000	EUR	78,79	787.880,00		0,41%	0,40%
				<b>5.817.690,00</b>		<b>3,02%</b>	<b>2,98%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>27.980.299,00</b>		<b>14,52%</b>	<b>14,33%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créances</b>				<b><u>192.693.935,05</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>98,67%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>192.693.935,05</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,67%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>192.693.935,05</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,67%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		2.061,15			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		18.391,36			0,01%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>20.452,51</b>			<b>0,01%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>20.452,51</b>			<b>0,01%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>1.081.527,75</b>			<b>0,55%</b>
<b>Autres</b>				<b>1.496.448,50</b>			<b>0,77%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>195.292.363,81</b>			<b>100,00%</b>

## 25.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ITALIE	20,86%
ESPAGNE	18,54%
FRANCE	12,44%
ALLEMAGNE	7,67%
AUTRICHE	7,07%
ROUMANIE	5,55%
BELGIQUE	5,06%
CROATIE (REPUBLIQUE)	4,66%
PORTUGAL	4,25%
PAYS-BAS	4,10%
IRLANDE	3,17%
SLOVENIE (REPUBLIQUE)	2,74%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	2,57%
FINLANDE	1,32%
<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.



## 25.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par secteur	% Portefeuille
ETATS	78,70%
BANQUES	14,50%
PROVINCE, CANTON, REGION	3,35%
ORGANISMES EUROPEENS	1,84%
SERVICES COMMERCIAUX - PUBLICS	1,49%
VEHICULES ROUTIERS	0,12%
<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.

## 25.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	31.938.014,72		31.938.014,72
Ventes	103.338.468,98		103.338.468,98
<b>Total 1</b>	<b>135.276.483,70</b>		<b>135.276.483,70</b>
Souscriptions	7.295.087,22		7.295.087,22
Remboursements	82.481.609,86		82.481.609,86
<b>Total 2</b>	<b>89.776.697,08</b>		<b>89.776.697,08</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	224.139.963,61		224.139.963,61
<b>Taux de rotation</b>	<b>20,30%</b>		<b>20,30%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

**25.8. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR  
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**

---

**Engagements sur futures**

<b>Dénomination</b>	<b>Devises</b>	<b>En devises</b>	<b>En EUR</b>	<b>Lot-size</b>
EURO BOBL FUTURE SEP	EUR	11.403.728,00	11.403.728,00	100.000,00
EURO-BUND FUTURE SEP	EUR	1.703.268,00	1.703.268,00	100.000,00
EURO-BUXL 30YR FUTUR	EUR	11.307.600,00	11.307.600,00	100.000,00
EURO-SCHATZ-UL FUTUR	EUR	48.641.810,00	48.641.810,00	100.000,00

## 25.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	350,00	70,00	1.430,26	200,00	704,00	926,26
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	1.672,20	760,00	6.301,20	600,00	1.698,00	5.203,20
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	42.712,86	61.283,00	127.573,09	11.725,00	26.379,00	112.919,09
I (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	429,00	3,00	3.344,00	24,00	6,00	3.362,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	11.354,00	2.152,00	10.897,73	1.659,00	2.027,00	10.529,73
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	12.665,11	893,00	13.171,70	813,00	1.188,00	12.796,70
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	2.023,00	1.127,00	4.939,00	0,00	2.843,00	2.096,00
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>167.656,98</b>			<b>147.832,98</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A (Dis)	0,00	0,00	138.028,50	27.064,10	76.832,00	276.144,00
B (Cap)	0,00	0,00	785.920,03	349.071,07	269.628,00	763.638,86
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	20.970.068,54	28.921.667,14	5.353.348,25	12.018.568,49
I (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	10.598.115,70	72.729,48	576.523,85	144.305,08
M (Dis)	0,00	0,00	4.485.673,89	859.720,79	650.669,55	795.842,30
N (Cap)	0,00	0,00	5.799.590,07	404.765,11	368.085,57	536.471,62
P (Cap)	0,00	0,00	52.578.423,39	27.681.430,36	0,00	67.946.639,51
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>95.355.820,12</b>	<b>58.316.448,05</b>	<b>7.295.087,22</b>	<b>82.481.609,86</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)		0,00		384,58		390,67
B (Cap)		0,00		441,11		448,07
E (Dis)		0,00		0,00		0,00
F (Cap)		0,00		449,25		456,76
I (Dis)		0,00		0,00		0,00
J (Cap)		0,00		23.580,66		23.985,10
M (Dis)	0,00		266.441.132,68	384,91	195.292.363,81	391,35
N (Cap)		0,00		444,75		452,21
P (Cap)		0,00		23.667,40		24.082,28
V (Dis)		0,00		0,00		0,00
W (Cap)		0,00		0,00		0,00
Z		0,00		0,00		0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>266.441.132,68</b>		<b>195.292.363,81</b>	

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

## 25.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023).

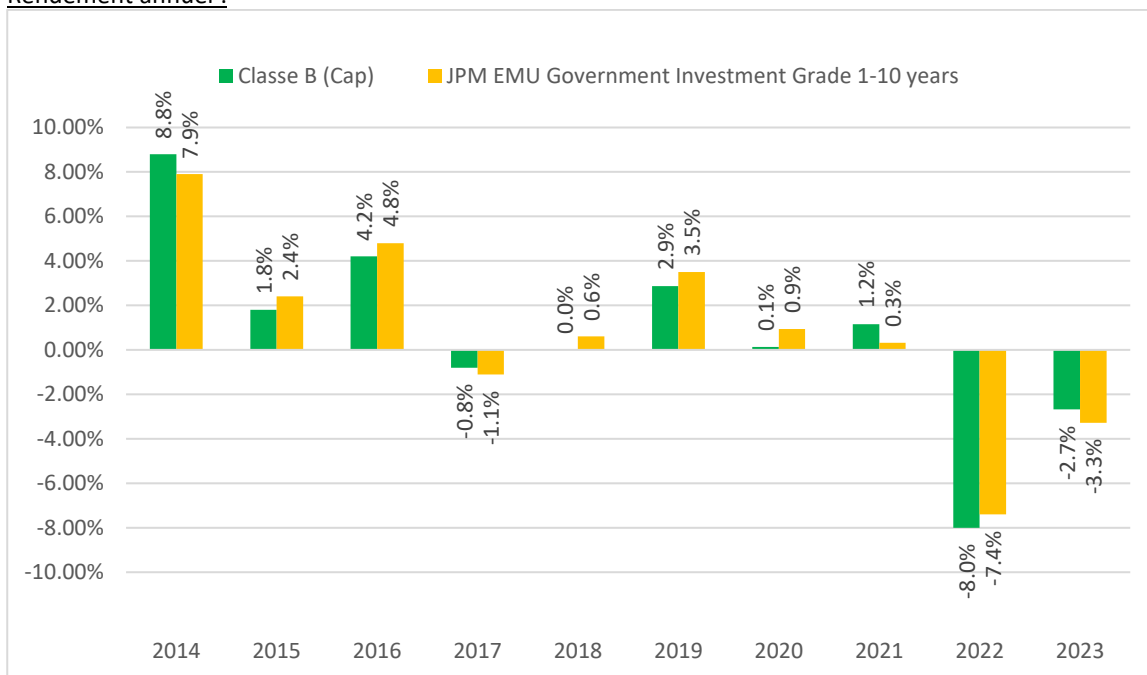
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : JPM EMU Government Investment Grade 1-10 years

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
JPM EMU Government Investment Grade 1-10 years	-3,28 % (en EUR)	-3,51 % (en EUR)	-1,25 % (en EUR)	0,79 % (en EUR)	29/09/1992	(en EUR)

**Classe A (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A (Dis)	-2,69 % (en EUR)	-3,27 % (en EUR)	-1,40 % (en EUR)	(en EUR)	27/12/2013	0,45 % (en EUR)

**Classe B (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	-2,67 % (en EUR)	-3,24 % (en EUR)	-1,38 % (en EUR)	0,67 % (en EUR)	29/09/1992	4,27 % (en EUR)

**Classe F (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	-2,49 % (en EUR)	-3,06 % (en EUR)	-1,18 % (en EUR)	0,84 % (en EUR)	20/12/2007	2,22 % (en EUR)

**Classe J (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J (Cap)	-2,41 % (en EUR)	-2,98 % (en EUR)	-1,10 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe M (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M (Dis)	-2,49 % (en EUR)	-3,10 % (en EUR)	-1,23 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N (Cap)	-2,48 % (en EUR)	-3,07 % (en EUR)	-1,21 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P (Cap)	-2,33 % (en EUR)	-2,90 % (en EUR)	-1,03 % (en EUR)	(en EUR)		

## 25.11. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6261452054 :

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.	0,51%
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.	0,05%

#### - Classe B - BE0944432401 :

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.	0,49%
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.	0,05%

#### - Classe E - BE6289206177 :

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.	0,27%
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.	0,05%

#### - Classe F - BE0947567716 :

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.	0,27%
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.	0,05%

#### - Classe J - BE6299509388 :

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.	0,20%
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.	0,05%

#### - Classe L - BE6335359954 :

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.	0,66%
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.	0,05%



**- Classe M - BE6299510394 :**

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.	0,30%
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.	0,05%

**- Classe N - BE6299511400 :**

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.	0,30%
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.	0,05%

**- Classe P - BE6289207183 :**

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.	0,12%
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.	0,05%

**- Classe V - BE6289208199 :**

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.	0,05%

**- Classe W - BE6289209205 :**

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.	0,05%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 0,64% 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.

## **25.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**

---

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

2018	classe A 4,45 EUR classe M 5,45 EUR
2019	classe A 5,70 EUR classe E 6,75 EUR classe M 6,56 EUR
2021	classe A 5,83 EUR classe M 6,45 EUR

### **25.12.2. 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.

<b>26. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US DIVIDEND SUSTAINABLE</b>
---

---

## **26.1. RAPPORT DE GESTION**

### **26.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions**

Période de souscription initiale : du 2 au 4 janvier 2008.

Prix de souscription initiale : 100 EUR

### **26.1.2. Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

### **26.1.3. 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 ainsi que tout titre donnant accès au capital de ces sociétés et sélectionnées sur base du respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes, le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

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.

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.

#### **Politique de placement**

Le compartiment 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.

### **26.1.4. Indice et benchmark**

MSCI USA Net Return

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

Cet indice est représentatif du marché des actions de grandes et moyennes capitalisation 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).

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 benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances.

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

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

DPAM B Equities US Dividend Sustainable est un fonds d'actions qui investit exclusivement dans des sociétés américaines cotées en bourse et versant des dividendes. La stratégie consiste à trouver des entreprises de qualité combinant un profil de dividende croissant avec un bilan et un flux de trésorerie durables afin de maintenir voire d'augmenter les dividendes au fil du temps.

Le fonds est diversifié et investi dans la plupart des secteurs, à l'exception de l'énergie, qui est exclue pour des motifs relevant de l'ESG. Certains autres secteurs (tels que le tabac, les jeux d'argent, etc.) sont également exclus pour les mêmes raisons. Le fonds dispose d'un filtrage ESG quantitatif de premier ordre basé sur des données de tiers et intègre des éléments ESG tout au long du processus d'investissement. La sélection des actions repose sur une analyse fondamentale qualitative intégrant des éléments tels que la position concurrentielle, la qualité du bilan et la génération de flux de trésorerie, complétée par des éléments quantitatifs.

Le fonds a connu un début d'année positif, tirant profit de son exposition aux sociétés informatiques telles que Broadcom, Microsoft, Apple ou Oracle. Le secteur a bénéficié de la tendance favorable autour de l'IA, d'un certain effet « fly to quality » pendant la crise bancaire aux États-Unis et de la peur de manquer d'investisseurs. Le fonds a également profité de son exposition nulle au secteur de l'énergie, qui a été affecté par la chute des prix de l'énergie à l'échelle mondiale au cours des premiers mois de l'année.

Du côté négatif, le fonds a pâti de sa sous-exposition aux services de communication et aux produits de consommation discrétionnaire (sous l'impulsion d'actions de sociétés à grande capitalisation ne versant pas de dividendes) et d'une certaine exposition au secteur bancaire américain.

Au cours des premiers mois de 2023, nous avons réduit notre exposition aux services de communication en nous retirant de John Wiley. L'entreprise, présente dans le secteur de l'éducation, est confrontée à des difficultés structurelles et à des pressions sur les marges dans son activité d'édition. Nous avons par ailleurs réduit notre exposition aux biens de consommation de base en nous retirant de Target. Le détaillant américain a éprouvé des difficultés récurrentes à liquider ses stocks excédentaires, ce qui a eu un impact négatif sur ses marges, tandis que l'entreprise fait face à des obstacles en raison de la composition de ses ventes, qui est largement exposée à des articles discrétionnaires. Enfin, nous avons réduit notre exposition aux banques à la suite de la crise bancaire aux États-Unis du mois de mars et des craintes d'une aggravation du risque de liquidité et de solvabilité, en nous retirant de Huntington Bancshares et de Zions, et en limitant notre exposition à PNC Financial Services.

D'autre part, nous avons augmenté notre exposition au secteur informatique, à la fois en raison d'un effet de performance positif et en lançant une nouvelle position sur Amdocs. Amdocs répond aux besoins des fournisseurs de services de télécommunications (CSP) en les aidant à commercialiser de nouveaux produits et services et à passer à l'informatique dématérialisée. La société peut, selon nous, bénéficier des besoins importants en investissements des principaux CSP à l'échelle mondiale.

#### **26.1.6. Politique future**

Jusqu'à la fin de l'année, le fonds continuera à se concentrer sur les entreprises américaines bien établies qui versent un dividende durable et croissant. Nous conserverons une approche diversifiée et privilégierons les entreprises résilientes, dotées d'un bilan solide et générant des flux de trésorerie importants. 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.

#### **26.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 4

A l'exception des classes (B EUR Hedged, F EUR Hedged, W EUR Hedged) : 5

26.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>670.105.896,18</b>	<b>526.716.847,78</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>655.062.988,07</b>	<b>515.995.604,74</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	655.062.988,07	515.995.604,74
a.	Actions	655.062.988,07	515.995.604,74
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>3.068.850,63</b>	<b>7.129.290,42</b>
A.	Créances	41.394.424,46	14.134.390,27
a.	Montants à recevoir	41.121.080,74	13.822.972,45
d.	Autres	273.343,72	311.417,82
B.	Dettes	-38.325.573,83	-7.005.099,85
a.	Montants à payer (-)	-36.983.367,46	-5.775.431,63
c.	Emprunts (-)		-5.198,15
e.	Autres (-)	-1.342.206,37	-1.224.470,07
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>11.974.057,48</b>	<b>3.591.952,62</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	11.974.057,48	3.591.952,62
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>670.105.896,18</b>	<b>526.716.847,78</b>
A.	Capital	670.049.567,89	435.935.696,12
B.	Participations au résultat	-157.286,48	757.504,25
C.	Résultat reporté	-48.593.163,55	146.535.225,44
D.	Résultat de la période	48.806.778,32	-56.511.578,03

**DPAM B**  
**Equities US Dividend Sustainable**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 26.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>45.654.153,30</b>	<b>-58.349.020,61</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	45.835.723,26	-57.617.430,22
a.	Actions	45.835.723,26	-57.617.430,22
	Gain réalisé	17.462.556,98	10.714.751,05
	Perte réalisée	-18.025.614,90	-1.616.103,54
	Gain/Perte non-réalisé	46.398.781,18	-66.716.077,73
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-181.569,96	-731.590,39
b.	Autres positions et opérations de change	-181.569,96	-731.590,39
iv.	Autres	-181.569,96	-731.590,39
	Gain /Perte réalisée	-253.632,10	-761.605,73
	Gain /Perte non-réalisée	72.062,14	30.015,34
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>6.242.191,19</b>	<b>4.525.991,24</b>
A.	Dividendes	7.154.514,32	5.360.940,12
B.	Intérêts (+/-)	195.559,94	20.500,67
b.	Dépôts et liquidités	195.559,94	20.500,67
	Intérêts d'emprunts (-)		-46.858,25
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-1.107.883,07	-808.591,30
	D'origine étrangère	-1.107.883,07	-808.591,30
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		<b>0,38</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		0,38
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-3.089.566,17</b>	<b>-2.688.549,04</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-284.861,67	-267.478,00
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-111.771,81	-72.266,52
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-2.640.813,76	-2.294.695,46
a.	Gestion financière	-2.483.121,70	-2.177.275,45
	Classe A (Dis)	-19.966,01	-19.032,74
	Classe B (Cap)	-458.887,20	-445.017,93
	Classe B USD (Cap)	-236.235,38	-259.252,19
	Classe E (Dis)	-1,81	-2.151,67
	Classe F (Cap)	-1.216.152,55	-1.382.030,35
	Classe F LC (Cap)	-17,06	-17,30
	Classe F USD (Cap)	-156.268,19	
	Classe J (Cap)	-246.144,36	
	Classe M (Dis)	-5.327,86	-7.072,23
	Classe N (Cap)	-18.292,09	-18.553,65
	Classe V (Dis)	-36.550,29	-16.903,33
	Classe W (Cap)	-89.278,90	-27.244,06
b.	Gestion administrative et comptable	-157.692,06	-117.420,01
E.	Frais administratifs (-)	-20.669,88	-22.918,68
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)		-153,59
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-232,34	-243,20
H.	Services et biens divers (-)	-11.610,82	-11.619,83
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-12.321,38	-13.662,96
	Classe A (Dis)	-753,73	-663,06
	Classe B (Cap)	-4.719,65	-4.429,79
	Classe B USD (Cap)	-453,20	-377,77
	Classe E (Dis)	-0,02	2,50
	Classe F (Cap)	-5.758,62	-7.010,05
	Classe F LC (Cap)	-0,30	-0,26
	Classe F USD (Cap)	22,26	
	Classe J (Cap)	71,15	
	Classe M (Dis)	-557,65	-806,14
	Classe N (Cap)	-253,11	-292,62



## Equities US Dividend Sustainable

	30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
	63,77	-119,10
	5,48	13,96
	12,24	19,37
K. Autres charges (-)	-7.284,51	-5.510,80
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		
<b>Sous-total II+III+IV</b>	<b>3.152.625,02</b>	<b>1.837.442,58</b>
V. <b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>48.806.778,32</b>	<b>-56.511.578,03</b>
VI. <b>Impôts sur le résultat</b>		
VII. <b>Résultat du semestre</b>	<b>48.806.778,32</b>	<b>-56.511.578,03</b>

## 26.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Suisse</b>							
TE CONNECTIVITY	76.000	USD	140,16	9.763.666,36		1,49%	1,46%
				<b>9.763.666,36</b>		<b>1,49%</b>	<b>1,46%</b>
<b>Guernsey</b>							
AMDOCS	65.000	USD	98,85	5.889.321,72		0,90%	0,88%
				<b>5.889.321,72</b>		<b>0,90%</b>	<b>0,88%</b>
<b>Irlande</b>							
ACCENTURE PLC CL A	34.000	USD	308,58	9.616.608,62		1,47%	1,44%
EATON CORP -ADR-	65.500	USD	201,10	12.073.373,05		1,84%	1,80%
STERIS PLC	37.000	USD	224,98	7.629.935,84		1,16%	1,14%
TRANE TECHNOLOGIES	28.500	USD	191,26	4.996.251,15		0,76%	0,75%
				<b>34.316.168,66</b>		<b>5,24%</b>	<b>5,12%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
A.O.SMITH CORP	96.500	USD	72,78	6.437.461,04		0,98%	0,96%
ABBOTT LABORATORIES	96.500	USD	109,02	9.642.923,92		1,47%	1,44%
ABBVIE	94.500	USD	134,73	11.670.013,75		1,78%	1,74%
ACTIVISION BLIZZARD	70.000	USD	84,30	5.408.799,27		0,83%	0,81%
ALLSTATE	56.000	USD	109,04	5.596.920,26		0,85%	0,84%
AMERICAN EXPRESS	62.500	USD	174,20	9.979.376,72		1,52%	1,49%
AMERICAN WATER WORKS	64.500	USD	142,75	8.439.390,47		1,29%	1,26%
AMGEN	38.500	USD	222,02	7.834.802,93		1,20%	1,17%
APPLE	325.000	USD	193,97	57.782.080,66		8,82%	8,62%
APPLIED MATERIALS	90.500	USD	144,54	11.989.798,35		1,83%	1,79%
ASSURANT	46.500	USD	125,72	5.358.368,47		0,82%	0,80%
BLACKROCK INC	12.500	USD	691,14	7.918.652,61		1,21%	1,18%
BROADCOM INC	21.500	USD	867,43	17.094.175,07		2,61%	2,55%
CDW	32.500	USD	183,50	5.466.315,31		0,83%	0,82%
CF INDUSTRIES HLDGS	95.500	USD	69,42	6.076.636,11		0,93%	0,91%
CISCO	217.000	USD	51,74	10.291.090,74		1,57%	1,54%
COMCAST-A	250.000	USD	41,55	9.521.081,58		1,45%	1,42%
DEERE	30.000	USD	405,19	11.141.796,52		1,70%	1,66%
DIGITAL REALTY	69.000	USD	113,87	7.201.677,36		1,10%	1,07%
DOLBY LABORATORIES	90.000	USD	83,68	6.903.024,75		1,05%	1,03%
ELEVANCE HEALTH INC	17.000	USD	444,29	6.922.942,25		1,06%	1,03%
GENTEX CORP	241.000	USD	29,26	6.463.483,04		0,99%	0,96%
GRAPHIC PACKNG RG	280.000	USD	24,03	6.167.186,07		0,94%	0,92%
HUBBELL	32.500	USD	331,56	9.876.901,92		1,51%	1,47%
INSPERITY INC	60.500	USD	118,96	6.596.773,60		1,01%	0,98%
INTEL	235.000	USD	33,44	7.202.933,09		1,10%	1,07%
INTL FLAVORS-FRAGR	75.000	USD	79,59	5.471.356,55		0,84%	0,82%
JPMORGAN CHASE	111.000	USD	145,44	14.797.286,89		2,26%	2,21%
LOWE	46.500	USD	225,70	9.619.660,86		1,47%	1,44%
MARSH	58.000	USD	188,08	9.998.753,44		1,53%	1,49%
MCCORMIC CO INC	75.000	USD	87,23	5.996.562,79		0,92%	0,89%
MERCK AND CO INC	137.000	USD	115,39	14.489.853,35		2,21%	2,16%
METLIFE	106.000	USD	56,53	5.492.373,97		0,84%	0,82%
MICROSOFT	172.000	USD	340,54	53.687.332,72		8,20%	8,01%
MORGAN STANLEY	94.000	USD	85,40	7.358.020,16		1,12%	1,10%
MSC INDL DIRECT-A	83.500	USD	95,28	7.292.282,31		1,11%	1,09%
NASDAQ INC	156.000	USD	49,85	7.127.956,00		1,09%	1,06%
NEXTERA ENERGY INC	154.000	USD	74,20	10.473.693,86		1,60%	1,56%
ORACLE	122.500	USD	119,09	13.371.700,27		2,04%	2,00%
OTS WORLDWIDE CORP	115.500	USD	89,01	9.423.148,49		1,44%	1,41%
PEPSICO	79.000	USD	185,22	13.411.897,34		2,05%	2,00%

**DPAM B**  
**Equities US Dividend Sustainable**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
PFIZER	280.000	USD	36,68	9.413.748,85		1,44%	1,40%
PNC	29.000	USD	125,95	3.347.891,84		0,51%	0,50%
PROCTER	101.500	USD	151,74	14.116.966,09		2,16%	2,11%
PROLOGIS	82.500	USD	122,63	9.273.120,99		1,42%	1,38%
RESMED INC	35.500	USD	218,50	7.109.761,69		1,09%	1,06%
SEMPRA	65.500	USD	145,59	8.740.737,86		1,33%	1,30%
SHERWIN-WILLIAMS CO	38.500	USD	265,52	9.369.862,51		1,43%	1,40%
STARBUCKS CORP	103.500	USD	99,06	9.397.534,37		1,43%	1,40%
STRYKER	39.500	USD	305,09	11.045.879,93		1,69%	1,65%
TEXAS	72.000	USD	180,02	11.880.329,97		1,81%	1,77%
TJX COS INC	101.500	USD	84,79	7.888.345,55		1,20%	1,18%
TRACTOR SUPPLY	40.000	USD	221,10	8.106.324,47		1,24%	1,21%
UNITEDHEALTH	30.500	USD	480,64	13.436.773,60		2,05%	2,01%
UNITED PARCEL	43.500	USD	179,25	7.146.998,17		1,09%	1,07%
VERIZON	130.000	USD	37,19	4.431.439,05		0,68%	0,66%
WASTE	67.500	USD	173,42	10.729.468,38		1,64%	1,60%
WYNDHAM HOTELS	106.000	USD	68,57	6.662.163,15		1,02%	0,99%
				<b>605.093.831,33</b>		<b>92,37%</b>	<b>90,30%</b>
<b><u>Total – Actions</u></b>				<b><u>655.062.988,07</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>97,76%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>655.062.988,07</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,76%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>655.062.988,07</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,76%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		34.962,18			0,01%
Banque Degroof Petercam		EUR		11.938.932,26			1,78%
Intérêts sur CC		USD		163,04			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>11.974.057,48</b>			<b>1,79%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>11.974.057,48</b>			<b>1,79%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>3.068.850,63</b>			<b>0,46%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>670.105.896,18</b>			<b>100,00%</b>

## 26.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par pays	% Portefeuille
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	92,37%
IRLANDE	5,24%
SUISSE	1,49%
GUERNSEY	0,90%
<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.

## 26.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
IT & INTERNET	11,95%
PHARMACIE - COSMETIQUE	11,67%
TELECOMMUNICATIONS	9,50%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	5,80%
BANQUES	5,50%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	5,08%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	5,02%
DISTRIBUTION	5,02%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	4,71%
CONSTRUCTION MECANIQUE	4,31%
SOURCES D'ENERGIE	4,22%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	4,04%
SOINS & SERVICE DE SANTE	3,11%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	2,96%
IMMOBILIER	2,51%
LOISIRS & TOURISME	2,45%
PRODUITS CHIMIQUES	2,36%
VEHICULES ROUTIERS	1,97%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	1,64%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,51%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	1,44%
BIOTECHNOLOGIE	1,20%
TRANSPORT & CIRCULATION	1,09%
INDUSTRIE D'EMBALLAGE	0,94%
<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.

## 26.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	39.726.203,95		39.726.203,95
Ventes	159.248.969,55		159.248.969,55
<b>Total 1</b>	<b>198.975.173,50</b>		<b>198.975.173,50</b>
Souscriptions	63.706.441,72		63.706.441,72
Remboursements	190.407.078,21		190.407.078,21
<b>Total 2</b>	<b>254.113.519,93</b>		<b>254.113.519,93</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	707.137.408,71		707.137.408,71
<b>Taux de rotation</b>	<b>-7,80%</b>		<b>-7,80%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 26.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	1.468,14	1.117,89	5.697,53	954,12	438,33	6.213,31
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	35.018,63	20.767,54	134.377,84	4.355,68	14.021,83	124.711,69
B USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	3.525,69	7.599,77	68.064,32	743,53	3.811,43	64.996,42
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	1.715,53	1.715,53	1,00	0,00	0,00	1,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	364.921,72	304.742,17	723.448,59	75.899,27	244.860,01	554.487,86
F LC (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
F USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	126.768,22	3.747,05	123.021,16	30.480,79	5.054,58	148.447,38
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	2.662,00	0,00	2.662,00	66,00	5,00	2.723,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	2.196,00	1.537,00	3.322,15	0,00	405,00	2.917,15
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	3.121,30	1.951,90	10.448,31	299,93	1.134,81	9.613,42
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	2.101,81	310,81	2.885,00	97,00	996,00	1.986,00
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	17.553,00	775,00	22.751,00	3.684,00	10.253,02	16.181,98
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	53.922,07	7.389,00	61.298,44	17.207,69	33.683,67	44.822,46
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>1.158.977,34</b>			<b>978.101,66</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A (Dis)	0,00	0,00	636.535,38	483.365,23	403.013,17	179.907,54
B (Cap)	0,00	0,00	16.003.379,02	9.404.469,70	1.927.191,92	6.202.617,69
B USD (Cap)	0,00	0,00	1.632.550,86	3.437.454,93	330.085,99	1.701.173,18
E (Dis)	0,00	0,00	739.999,74	701.173,06	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	172.321.359,74	142.961.404,36	34.775.618,84	114.307.925,54
F LC (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F USD (Cap)	0,00	0,00	40.438.867,23	1.129.100,06	9.214.425,27	1.513.509,26
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	120.430.728,53	0,00	3.026.243,53	227.072,65
M (Dis)	0,00	0,00	977.724,89	702.914,58	0,00	171.663,75
N (Cap)	0,00	0,00	1.452.376,56	917.562,30	136.897,38	518.182,32
P (Cap)	0,00	0,00	97.287.175,03	14.096.650,94	4.446.396,46	45.653.359,91
V (Dis)	0,00	0,00	7.673.721,96	334.793,70	1.551.595,13	4.352.716,21
W (Cap)	0,00	0,00	24.405.985,52	3.376.366,88	7.894.974,03	15.578.950,16
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>484.000.404,46</b>	<b>177.545.255,74</b>	<b>63.706.441,72</b>	<b>190.407.078,21</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)		0,00		411,81		432,51
B (Cap)		0,00		435,40		464,75
B USD (Cap)		0,00		466,68		509,26
E (Dis)		0,00		417,35		440,32
F (Cap)		0,00		453,74		486,28
F LC (Cap)		0,00		5,65		6,06
F USD (Cap)	492.602.369,32	0,00	748.208.876,26	313,12	670.105.896,18	343,05
I		0,00		0,00		0,00
J (Cap)		0,00		45.069,04		48.398,20
M (Dis)		0,00		418,21		441,04
N (Cap)		0,00		447,31		479,38
P (Cap)		0,00		45.156,43		48.588,33
V (Dis)		0,00		418,09		441,10
W (Cap)		0,00		447,14		479,22
<b>TOTAL</b>	<b>492.602.369,32</b>		<b>748.208.876,26</b>		<b>670.105.896,18</b>	

**DPAM B**  
**Equities US Dividend Sustainable**

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



## 26.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

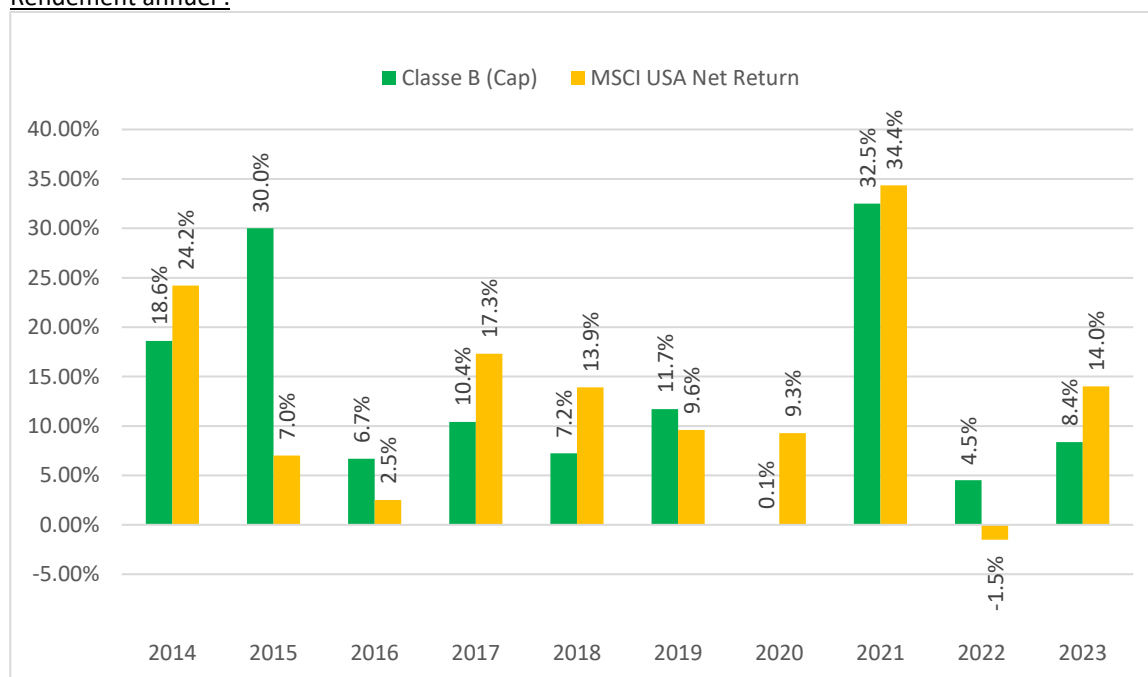
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI USA Net Return	14,01 % (en EUR)	14,70 % (en EUR)	13,13 % (en EUR)	14,14 % (en EUR)	16/05/2008	11,92 % (en EUR)

**Classe A (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A (Dis)	8,33 % (en EUR)	14,45 % (en EUR)	10,85 % (en EUR)	(en EUR)	27/10/2016	10,54 % (en EUR)

**Classe B (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	8,37 % (en EUR)	14,49 % (en EUR)	10,90 % (en EUR)	12,57 % (en EUR)	16/05/2008	10,69 % (en EUR)

**Classe B USD (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B USD (Cap)	13,11 % (en EUR)	13,40 % (en EUR)	9,42 % (en EUR)	(en EUR)	06/10/2016	9,59 % (en EUR)

**Classe E (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E (Dis)	9,28 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	05/02/2021	11,89 % (en EUR)

**Classe F (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	9,26 % (en EUR)	15,27 % (en EUR)	11,58 % (en EUR)	13,04 % (en EUR)		

**Classe F LC (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F LC (Cap)	9,58 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe F USD (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F USD (Cap)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe J (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J (Cap)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M (Dis)	9,19 % (en EUR)	15,24 % (en EUR)	11,52 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N (Cap)	9,25 % (en EUR)	15,26 % (en EUR)	11,54 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P (Cap)	10,14 % (en EUR)	16,06 % (en EUR)	12,27 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe V (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe V (Dis)	9,26 % (en EUR)	15,28 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe W (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W (Cap)	9,26 % (en EUR)	15,28 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

## 26.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6289210211 :

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.	1,77%
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.	0,21%

#### - Classe A USD - BE6289211227 :

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.	1,79%
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.	0,21%

#### - Classe B - BE0947853660 :

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.	1,73%
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.	0,21%

#### - Classe B EUR Hedged - BE6328637663 :

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.	1,80%
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.	0,21%

#### - Classe B LC - BE6321404111 :

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.	1,40%
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.	0,21%

#### - Classe B USD - BE0947865789 :

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.	1,71%
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.	0,21%

**- Classe E - BE6289214254 :**

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.	0,21%

**- Classe E USD - BE6289215269 :**

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.	0,21%

**- Classe F - BE0947854676 :**

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.	0,21%

**- Classe F EUR Hedged - BE6328638679 :**

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.	0,21%

**- Classe F LC - BE6321405126 :**

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.	0,70%
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.	0,21%

**- Classe F USD - BE0947866795 :**

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.	0,21%

**- Classe J - BE6299544732 :**

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.	0,21%

**- Classe L - BE6335363022 :**

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.	2,60%
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.	0,21%

**- Classe M - BE6299545747 :**

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.	1,00%
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.	0,21%

**- Classe N - BE6299546752 :**

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.	0,95%
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.	0,21%

**- Classe P - BE6289222331 :**

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.	0,11%
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.	0,21%

**- Classe V - BE6289226373 :**

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.	0,21%

- Classe W - BE6289227389 :

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.	0,90%
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.	0,21%

- Classe W EUR Hedged - BE6328639685 :

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.	0,99%
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.	0,21%

### Fee sharing

Au 30 juin 2023, 40,57% 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.

## 26.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2018	classe A 6,85 EUR classe M 8,80 EUR
2019	classe A 1,05 EUR classe M 2,55 EUR classe V 2,73 EUR
2021	classe A 3,01 EUR classe E 3,58 EUR classe M 3,22 EUR classe V 3,63 EUR

### 26.11.2. 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.



## 27. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B CORPORATE BONDS EUR 2023

### 27.1. RAPPORT DE GESTION

#### 27.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Période de souscription initiale : Le 31 mai 2017 au 15 juin 2017.

Prix de souscription initiale : 100,00 EUR.

#### 27.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif de ce compartiment est d'offrir aux actionnaires une exposition au marché des obligations d'entreprises. Le compartiment est un compartiment à durée limitée dont l'échéance est fixée au 30 juin 2023. L'objectif du compartiment est d'atteindre, sur une période de six ans, une plus-value à l'échéance. Le compartiment sera dissout de plein droit, à son échéance. Au minimum un mois avant le 30 juin 2023, le Conseil d'administration proposera aux actionnaires de souscrire dans un nouveau compartiment poursuivant un objectif et une politique d'investissement similaires avec une nouvelle échéance fixe. Les actionnaires qui ne seraient pas intéressés par un investissement dans le nouveau compartiment seront remboursés à la dernière valeur nette d'inventaire du compartiment applicable au 30 juin 2023.

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.

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment. Des informations quantitatives provenant d'un marché plus large peuvent être utilisées pour la gestion des risques et l'évaluation par le gestionnaire.

##### Politique de placement

Le portefeuille du compartiment se composera principalement d'obligations d'entreprises libellées en Euro et émises par des émetteurs ayant la qualité Investment grade\* auprès d'une des agences de notation telle que Standards & Poors, Moody's ou Fitch. Le portefeuille peut également comprendre des obligations d'entreprises « non notées » pour un maximum de 10% de son actif net.

Les obligations d'entreprises libellées dans une devise autre que l'Euro sont en principe couvertes, toutes ou en partie, contre l'Euro, mais le gestionnaire pourra décider, compte tenu de son appréciation de l'évolution des marchés, de ne pas couvrir une position en devise autre que l'Euro. Des liquidités et des instruments de taux à court terme peuvent également être détenus notamment durant la période précédant l'échéance du compartiment.

Si la composition du portefeuille doit respecter des règles et limites générales prescrites par la loi ou les statuts, il n'en reste pas moins qu'une concentration de risques peut se produire dans des catégories d'actifs ou dans des secteurs économiques ou géographiques plus restreints.

Le compartiment 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.

#### **27.1.4. Indice et benchmark**

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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

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

Les actionnaires du compartiment DPAM B Corporate Bonds EUR 2023 ont été informés que le compartiment allait être dissous automatiquement à l'expiration de son terme le 30 juin 2023.

Les actionnaires du compartiment DPAM B Corporate Bonds EUR 2023 ont été informés :

- qu'ils peuvent souscrire au nouveau compartiment « DPAM L Bonds EUR Corporate 2026 » de l'OPCVM (SICAV) de droit luxembourgeois DPAM L SICAV, également géré par Degroof Petercam Asset Management (DPAM). Ce compartiment présente un objectif et une politique d'investissement similaires ainsi qu'une échéance fixe au 31 décembre 2026.

- que les actionnaires ne souhaitant pas investir dans le compartiment DPAM L Bonds EUR Corporate 2026 de la SICAV DPAM L seront remboursés à la dernière valeur liquidative du compartiment DPAM B Corporate Bonds EUR 2023 en vigueur le 30 juin 2023.

Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur et les derniers rapports périodiques du présent compartiment sont disponibles sur le site Internet [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com) ou sur demande auprès de la société de gestion Degroof Petercam Asset Services (DPAS), 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg.

Au cours du premier semestre 2023, le DPAM B Corporate Bonds EUR 2023 a poursuivi son objectif d'offrir aux investisseurs un rendement prévisible grâce à une exposition au marché européen des entreprises de qualité « Investment Grade » avec une échéance prévisible (échéance cible du 30/06/2023). Pour atteindre cet objectif, le Fonds ne peut investir que dans des obligations dont l'échéance se situe entre le 30/06/2022 et le 31/12/2023.

Le processus d'investissement est principalement basé sur une approche ascendante. Notre équipe de recherche crédit adopte une approche de la gestion du crédit fondamentale et privilégiant la valeur. Nos ressources visent à identifier les crédits fondamentalement sains, tout en évitant ceux qui sont faibles ou qui se détériorent. Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprises notées entre AAA et BBB3 (explicite ou implicite), avec une pondération maximale de 60 % de ses actifs sous gestion dans des obligations notées BBB.

#### **27.1.6. Politique future**

Non applicable, car le Fonds a été dissous automatiquement à l'expiration de son terme le 30 juin 2023.

#### **27.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

27.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>47.956.687,32</b>	<b>179.614.443,13</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>		<b>171.980.968,14</b>
<b>II.</b>			
A.	Obligations et autres titres de créance		171.980.968,14
a.	Obligations		171.980.968,14
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-619.727,14</b>	<b>-76.847,97</b>
A.	Créances		339.911,13
a.	Montants à recevoir		339.911,13
B.	Dettes	-619.727,14	-416.759,10
a.	Montants à payer (-)	-560.578,18	-316.411,70
c.	Emprunts (-)		-2.014,53
e.	Autres (-)	-59.148,96	-98.332,87
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>48.576.414,46</b>	<b>6.377.172,89</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	48.576.414,46	6.377.172,89
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		<b>1.333.150,07</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		1.333.150,07
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>47.956.687,32</b>	<b>179.614.443,13</b>
A.	Capital	47.110.814,92	180.841.994,53
B.	Participations au résultat		48.274,70
C.	Résultat reporté		1.812.856,97
D.	Résultat de la période	845.872,40	-3.088.683,07

**DPAM B**  
**Corporate Bonds EUR 2023**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 27.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>357.533,03</b>	<b>-4.014.481,30</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	357.533,04	-4.014.481,30
a.	Obligations	357.533,04	-4.014.481,30
	Gain réalisé	21.991,80	32.540,50
	Perte réalisée	-3.642.877,22	-206.199,13
	Gain/Perte non-réalisé	3.978.418,46	-3.840.822,67
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-0,01	
b.	Autres positions et opérations de change	-0,01	
iv.	Autres	-0,01	
	Gain /Perte réalisée	-0,01	
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>575.875,99</b>	<b>1.074.144,77</b>
A.	Dividendes		
B.	Intérêts (+/-)	583.928,69	1.087.606,19
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	523.653,90	1.081.349,27
b.	Dépôts et liquidités	60.274,79	6.256,92
	Intérêts d'emprunts (-)	-8.052,70	-13.004,54
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)		-456,88
	D'origine étrangère		-456,88
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>5.791,43</b>	<b>14.216,90</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	5.791,43	14.216,90
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-93.328,05</b>	<b>-162.563,44</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-24.656,42	-10.351,31
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-12.396,70	-29.259,47
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-26.353,46	-65.773,44
a.	Gestion financière	-11.161,92	-20.023,36
	Classe A (Dis)	-5.276,96	-8.048,07
	Classe B (Cap)	-796,40	-902,11
	Classe F (Cap)	-304,56	-1.026,51
	Classe M (Dis)	-4.514,93	-9.073,35
	Classe N (Cap)	-269,07	-973,32
b.	Gestion administrative et comptable	-15.191,54	-45.750,08
E.	Frais administratifs (-)	-11.507,14	-9.274,55
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2,13	-13,98
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-424,51	-79,89
H.	Services et biens divers (-)	-23.654,87	-6.155,19
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	13.618,28	-39.768,18
	Classe A (Dis)	5.235,23	-12.551,16
	Classe B (Cap)	874,50	-1.405,01
	Classe F (Cap)	661,82	117,79
	Classe M (Dis)	6.295,64	-27.773,66
	Classe N (Cap)	551,09	312,39
	Classe P (Cap)		1.531,47
K.	Autres charges (-)	-7.951,10	-1.887,43
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>488.339,37</b>	<b>925.798,23</b>
<b>V.</b>	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>845.872,40</b>	<b>-3.088.683,07</b>
<b>VI.</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>		

**DPAM B**  
**Corporate Bonds EUR 2023**

VII.                    **Résultat du semestre**

30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
845.872,40	-3.088.683,07

## 27.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		EUR		48.540.047,70			101,22%
Intérêts sur CC		EUR		36.366,76			0,08%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>48.576.414,46</b>			<b>101,29%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>48.576.414,46</b>			<b>101,29%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-619.727,14</b>			<b>-1,29%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>47.956.687,32</b>			<b>100,00%</b>

## 27.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par pays	% Portefeuille
<b>Total</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.



## 27.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par secteur	% Portefeuille
TOTAL	

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.

## 27.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	10.657.518,30		10.657.518,30
Ventes	70.224.382,70		70.224.382,70
<b>Total 1</b>	<b>80.881.901,00</b>		<b>80.881.901,00</b>
Souscriptions	83.088,36		83.088,36
Remboursements	52.492.137,41		52.492.137,41
<b>Total 2</b>	<b>52.575.225,77</b>		<b>52.575.225,77</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	67.619.325,83		67.619.325,83
<b>Taux de rotation</b>	<b>41,86%</b>		<b>41,86%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 27.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	52.061,40	186.131,35
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	476,23	31.522,77
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	539,00	23.720,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	854,62	266.861,17	224.010,85
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.569,00	19.803,14
P (Cap)	0,00	0,00		0,00	0,00		0,00	820,00	
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>0,00</b>			<b>485.188,10</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.080.854,58
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48.189,54
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55.107,36
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	83.088,36	26.028.349,26
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	362.910,62
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20.916.726,05
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>83.088,36</b>	<b>52.492.137,41</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	47.956.687,32	98,14
B (Cap)		0,00		0,00		102,22
F (Cap)		0,00		0,00		102,77
I		0,00		0,00		0,00
J (Cap)		0,00		0,00		0,00
M (Dis)		0,00		0,00		98,21
N (Cap)		0,00		0,00		102,49
P (Cap)						
Z		0,00		0,00		0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>47.956.687,32</b>	

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

## **27.9.      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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

## 27.10. FRAIS

---

### Frais récurrents

Néant

## 27.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

---

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

2017/2018	classe A 1,05 EUR
2018	classe A 1,05 EUR
	classe M 1,15 EUR
2019	classe A 1,08 EUR
	classe M 1,11 EUR
2021	classe A 1,18 EUR
	classe M 1,20 EUR

### 27.11.2. 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.

## 28. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EMU SUSTAINABLE

### 28.1. RAPPORT DE GESTION

#### 28.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : 1er avril 2022.

Le 24 mars 2022, le compartiment a reçu l'entièreté du patrimoine du compartiment Real Estate EMU de la sicav DPAM CAPITAL B. Le 1er avril 2022, le compartiment a été lancé suite à la prise d'effet de la fusion.

Prix de souscription initiale : Le prix de souscription initial correspond à la Valeur nette d'inventaire des actions

#### 28.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

#### 28.1.3. 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 à long terme, l'accent étant mis sur les investissements représentatifs du secteur de l'immobilier en zone Euro. Le compartiment n'investira pas plus de 40% de ses actifs en créances de toute nature. Les sociétés dans lesquelles le compartiment investit sont sélectionnées sur base du respect de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Par le biais d'une méthodologie ESG rigoureuse et des exclusions strictes, le compartiment est attentif à ne pas nuire aux autres objectifs environnementaux et sociaux et à assurer les bonnes pratiques de gouvernance requises.

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

##### Politique de placement

Le compartiment 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.

#### 28.1.4. Indice et benchmark

FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return index

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return index

Cet indice est représentatif du marché des sociétés immobilières cotées des pays développés (tels que définis dans la méthodologie de l'indice) de la zone EMU.

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

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 benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances.

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

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

[Le premier semestre 2023 a été marqué par une hausse des taux d'intérêt à long terme. En toute logique, ce nouvel environnement a entraîné une augmentation des rendements immobiliers. La baisse des prix des biens immobiliers n'a été que partiellement amortie par la hausse des loyers. Les agences immobilières ont donc changé de stratégie, passant d'un mode de croissance encore au début de 2022 à un mode de désendettement en 2023. Ce changement peut être effectué par des cessions d'actifs, une réduction de dividendes ou des injections de capitaux. Aucune de ces mesures n'est répandue, bien qu'elle soit nécessaire. Les entreprises à faible rendement et/ou à fort effet de levier étaient et demeurent les plus vulnérables dans ce nouvel environnement. Pour une fois, et ce depuis longtemps, le sous-secteur du commerce de détail à haut rendement a mieux résisté que les sous-secteurs de la logistique et du résidentiel.

Dans ce nouveau contexte macroéconomique, le fonds a poursuivi le renforcement de son exposition au sous-secteur du commerce de détail au cours du premier semestre de l'année, principalement en investissant davantage dans des sociétés à faible risque ayant des ratios de coûts d'occupation (RCO) moindres et des bilans plus solides, telles que Carmila et Retail Estates. Le fonds a également renforcé son exposition aux logements étudiants. Par ailleurs, le fonds a continué à réduire son exposition aux sociétés à fort effet de levier, où il est fortement sous-pondéré dans des sociétés, telles que Kojamo ou Aroundtown.]

### **28.1.6. Politique future**

[Nous nous attendons à ce que l'environnement volatil actuel se maintienne au cours du second semestre. Davantage de visibilité sur la trajectoire de la hausse des taux permettrait aux investisseurs d'avoir un meilleur aperçu des évaluations futures des actifs et le coût de la dette. Le fonds restera défensif, conformément à son positionnement la plupart du temps.

Notre stratégie pour l'avenir dépendra des perspectives des entreprises dans cet environnement volatil. Nous continuerons à conserver un portefeuille équilibré. D'une part, nous optons pour des entreprises qui ont un solide bilan et perspectives ainsi qu'une bonne visibilité. Ces entreprises ont un prix, mais nous apprécions leur stabilité. D'autre part, nous optons également pour des sociétés qui sont en difficulté, mais dont nous pensons que la direction devrait être en mesure d'obtenir de meilleurs résultats et une meilleure visibilité à l'avenir. Ces sociétés se négocient à un prix nettement inférieur et offrent donc une possibilité de hausse du cours de l'action. Le secteur résidentiel est un sous-secteur auquel nous pourrions renforcer notre exposition si les taux d'intérêt se stabilisent. Nous restons prudents sur les espaces de bureaux et constructifs sur la logistique.

Les thèmes d'investissement pour le second semestre 2023 sont les suivants :

- Les entreprises qui associent un bilan sain et des actifs de qualité, au détriment des entreprises trop endettées ;
- Les entreprises évoluant dans un sous-secteur où l'offre est insuffisante et où les loyers sont donc plus élevés plutôt que dans un sous-secteur où l'offre est excédentaire et où les loyers sont donc moins élevés ;
- Les entreprises présentant un profil ESG solide ;
- Privilégier le rendement total, c'est-à-dire une combinaison de dividendes pérennes et d'une croissance du capital résultant de la hausse des loyers ;
- Privilégier les baux à long terme et les locataires de qualité qui bénéficient d'avantages concurrentiels afin de renforcer les flux de trésorerie ;
- Dans un environnement très volatil, tirer parti des mouvements excessifs du marché (rétablir des positions dans des entreprises solides excessivement pénalisées et inversement) ;
- Les entreprises clairement sous-évaluées par rapport à leurs homologues du secteur.]

### **28.1.7. Indicateur synthétique de risque**

L'indicateur synthétique de risque 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).

Profil de risque et de rendement : 6

28.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>115.085.298,97</b>	<b>123.296.338,92</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>112.852.230,73</b>	<b>120.773.843,43</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	112.824.081,07	120.726.715,43
a.	Actions	112.824.081,07	120.726.715,43
D.	Autres valeurs mobilières	28.149,66	47.128,00
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>912.230,36</b>	<b>369.289,90</b>
A.	Créances	1.622.869,03	872.805,60
a.	Montants à recevoir	1.203.457,59	91.387,61
d.	Autres	419.411,44	781.417,99
B.	Dettes	-710.638,67	-503.515,70
a.	Montants à payer (-)	-426.968,36	-186.383,95
c.	Emprunts (-)		-607,35
e.	Autres (-)	-283.670,31	-316.524,40
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>1.320.837,88</b>	<b>2.153.205,59</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	1.320.837,88	2.153.205,59
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>115.085.298,97</b>	<b>123.296.338,92</b>
A.	Capital	169.072.817,74	129.413.234,95
B.	Participations au résultat	-27.682,48	146.356,90
C.	Résultat reporté	-49.469.126,53	29.395.066,68
D.	Résultat de la période	-4.490.709,76	-35.658.319,61



**DPAM B**  
**Real Estate EMU Sustainable**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 28.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>			
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	-7.494.521,45	-39.775.027,53
a.	Actions	-7.494.521,45	-39.775.027,53
	Gain réalisé	145.270,63	4.245.657,83
	Perte réalisée	-13.191.404,63	-3.188.420,43
	Gain/Perte non-réalisé	5.551.612,55	-40.832.264,93
D.	Autres valeurs mobilières	28.149,66	47.128,00
	Gain/Perte non-réalisé	28.149,66	47.128,00
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change		
		<b>-7.466.371,79</b>	<b>-39.727.899,53</b>
<b>II. Produits et charges des placements</b>			
A.	Dividendes	4.159.562,98	5.492.938,31
B.	Intérêts (+/-)	38.642,29	3.864,39
b.	Dépôts et liquidités	38.642,29	3.864,39
	Intérêts d'emprunts (-)	-18.264,70	-9.965,92
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-576.924,78	-601.872,55
	D'origine belge	-320.967,54	-284.474,38
	D'origine étrangère	-255.957,24	-317.398,17
F.	Autres produits provenant des placements		
		<b>3.603.015,79</b>	<b>4.884.964,23</b>
<b>III. Autres produits</b>			
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>			
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-68.691,26	-187.383,62
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-28.278,78	-23.723,62
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-503.662,60	-571.602,13
a.	Gestion financière	-476.102,33	-539.655,18
	Classe A (Dis)	-11.047,45	-18.667,53
	Classe B (Cap)	-208.710,60	-273.002,88
	Classe F (Cap)	-220.106,47	-194.017,00
	Classe M (Dis)	-183,15	-824,86
	Classe N (Cap)	-34.743,39	-51.475,23
	Classe W (Cap)	-1.311,27	-1.667,68
b.	Gestion administrative et comptable	-27.560,27	-31.946,95
E.	Frais administratifs (-)	-11.296,34	-11.937,29
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-673,87	-45,20
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-41,85	-351,84
H.	Services et biens divers (-)	-5.138,57	-9.714,57
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-8.297,51	-8.899,12
	Classe A (Dis)	-375,33	-585,79
	Classe B (Cap)	-4.580,58	-4.764,24
	Classe F (Cap)	-2.034,18	-1.617,74
	Classe F LC (Cap)		-36,09
	Classe M (Dis)		-71,91
	Classe N (Cap)	-1.307,42	-1.668,35
	Classe P (Cap)		-153,53
	Classe W (Cap)		-1,47
K.	Autres charges (-)	-1.272,98	-1.726,92
		<b>-627.353,76</b>	<b>-815.384,31</b>
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>2.975.662,03</b>	<b>4.069.579,92</b>
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>			
		<b>-4.490.709,76</b>	<b>-35.658.319,61</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>			

**DPAM B**  
**Real Estate EMU Sustainable**

VII.                    **Résultat du semestre**

30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
-4.490.709,76	-35.658.319,61

## 28.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Belgique</b>							
AEDIFICA	74.643	EUR	58,70	4.381.544,10		3,88%	3,81%
AEDIFICA DSO	67.023	EUR	0,42	28.149,66		0,02%	0,02%
COFINIMMO	46.588	EUR	68,80	3.205.254,40		2,84%	2,79%
INTERVEST OFFICES	135.466	EUR	13,84	1.874.849,44		1,66%	1,63%
MONTEA	62.211	EUR	70,60	4.392.096,60		3,89%	3,82%
RETAIL ESTATES	30.000	EUR	59,30	1.779.000,00		1,58%	1,55%
VGP	35.000	EUR	89,50	3.132.500,00		2,78%	2,72%
WAREHOUSES DE PAUW	212.914	EUR	25,12	5.348.399,68		4,74%	4,65%
XIOR STUDENT HOUSING	87.873	EUR	27,25	2.394.539,25		2,12%	2,08%
				<b>26.536.333,13</b>		<b>23,51%</b>	<b>23,06%</b>
<b>Allemagne</b>							
HAMBORNER REIT AG	210.000	EUR	6,39	1.341.900,00		1,19%	1,17%
LEG IMMOBILIEN SE	155.000	EUR	52,64	8.159.200,00		7,23%	7,09%
TAG IMMOBILIEN AG	657.000	EUR	8,66	5.690.934,00		5,04%	4,94%
VONOVIA SE	595.000	EUR	17,89	10.647.525,00		9,43%	9,25%
				<b>25.839.559,00</b>		<b>22,90%</b>	<b>22,45%</b>
<b>Espagne</b>							
INMOBILIARIA COL	252.000	EUR	5,54	1.397.340,00		1,24%	1,21%
MERLIN PROPERTIES	695.000	EUR	7,84	5.448.800,00		4,83%	4,73%
				<b>6.846.140,00</b>		<b>6,07%</b>	<b>5,95%</b>
<b>Finlande</b>							
KOJAMO	80.000	EUR	8,62	689.600,00		0,61%	0,60%
				<b>689.600,00</b>		<b>0,61%</b>	<b>0,60%</b>
<b>France</b>							
ALTAREA	15.908	EUR	101,60	1.616.252,80		1,43%	1,40%
ARGAN	37.851	EUR	68,00	2.573.868,00		2,28%	2,24%
CARMILA SAS	210.000	EUR	14,24	2.990.400,00		2,65%	2,60%
COVIVIO	32.260	EUR	43,18	1.392.986,80		1,23%	1,21%
GECINA	106.000	EUR	97,55	10.340.300,00		9,16%	8,98%
ICADE	95.000	EUR	38,18	3.627.100,00		3,21%	3,15%
KLEPIERRE	353.000	EUR	22,72	8.020.160,00		7,11%	6,97%
MERCIALYS	335.000	EUR	8,27	2.768.775,00		2,45%	2,41%
UNIBAIL RODAMCO WEST	165.000	EUR	48,15	7.944.750,00		7,04%	6,90%
				<b>41.274.592,60</b>		<b>36,57%</b>	<b>35,86%</b>
<b>Irlande</b>							
IRISH RESIDENT PROP	1.300.000	EUR	0,95	1.237.600,00		1,10%	1,08%
				<b>1.237.600,00</b>		<b>1,10%</b>	<b>1,08%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
GRAND CITY PROP	180.000	EUR	7,20	1.295.100,00		1,15%	1,13%
				<b>1.295.100,00</b>		<b>1,15%</b>	<b>1,13%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
CTP B.V.	387.740	EUR	11,90	4.614.106,00		4,09%	4,01%
EUROCOM PTY	155.000	EUR	21,24	3.292.200,00		2,92%	2,86%
NSI N.V.	60.000	EUR	20,45	1.227.000,00		1,09%	1,07%

**DPAM B**  
Real Estate EMU Sustainable

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
				9.133.306,00		8,09%	7,94%
<b><u>Total – Actions</u></b>				<b><u>112.852.230,73</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>98,06%</u></b>
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				112.852.230,73		100,00%	98,06%
<b>Total – portefeuille</b>				<b>112.852.230,73</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,06%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		2.819,94			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.318.017,94			1,15%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.320.837,88</b>			<b>1,15%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>1.320.837,88</b>			<b>1,15%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>912.230,36</b>			<b>0,79%</b>
<b>Autres</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>115.085.298,97</b>			<b>100,00%</b>

## 28.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par pays	% Portefeuille
FRANCE	36,57%
BELGIQUE	23,51%
ALLEMAGNE	22,90%
PAYS-BAS	8,09%
ESPAGNE	6,07%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	1,15%
IRLANDE	1,10%
FINLANDE	0,61%
<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.

## 28.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par secteur	% Portefeuille
IMMOBILIER	88,31%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	6,86%
SERVICES DIVERS	4,83%
<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.

## 28.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	20.266.143,78		20.266.143,78
Ventes	16.628.991,06		16.628.991,06
<b>Total 1</b>	<b>36.895.134,84</b>		<b>36.895.134,84</b>
Souscriptions	16.716.497,18		16.716.497,18
Remboursements	15.882.018,39		15.882.018,39
<b>Total 2</b>	<b>32.598.515,57</b>		<b>32.598.515,57</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	123.400.256,01		123.400.256,01
<b>Taux de rotation</b>	<b>3,48%</b>		<b>3,48%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.



## 28.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	2.119,80	8.344,00	27.936,59	0,00	1.142,91	26.793,68
B (Cap)	0,00	0,00	0,00	74.650,98	65.405,88	450.967,73	36.685,17	34.684,27	452.968,64
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	0,00	391.460,00	62.718,54	852.864,76	243.709,00	114.589,00	981.984,76
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	1.840,00	2.351,48	0,00	2.291,48	60,00
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	25.049,67	34.663,57	151.930,05	7.447,26	18.330,24	141.047,06
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140,00	0,00	25,00	115,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	622,94	278,61	5.625,62	27,79	62,78	5.590,63
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>1.491.816,24</b>			<b>1.608.559,77</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A (Dis)	0,00	0,00	138.365,95	496.483,46	0,00	65.714,26
B (Cap)	0,00	0,00	4.968.349,09	4.643.395,31	2.053.768,52	1.965.305,68
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	0,00	0,00	26.948.967,00	4.334.691,96	14.213.846,26	7.015.266,80
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	133.515,91	0,00	129.682,25
N (Cap)	0,00	0,00	1.913.032,73	2.546.901,62	447.326,41	1.105.320,57
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.597.193,84
W (Cap)	0,00	0,00	41.759,70	17.625,48	1.555,99	3.534,99
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>34.010.474,47</b>	<b>12.172.613,74</b>	<b>16.716.497,18</b>	<b>15.882.018,39</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A (Dis)	0,00	0,00	118.759.829,36	50,73	115.085.298,97	47,81
B (Cap)		0,00		56,75		54,22
E (Dis)		0,00		0,00		0,00
F (Cap)		0,00		59,16		56,75
J (Cap)		0,00		0,00		0,00
M (Dis)		0,00		51,66		48,45
N (Cap)		0,00		58,39		56,01
P (Cap)		0,00		228.449,16		220.041,55
W (Cap)		0,00		57,46		55,12
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>118.759.829,36</b>		<b>115.085.298,97</b>	

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

## 28.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

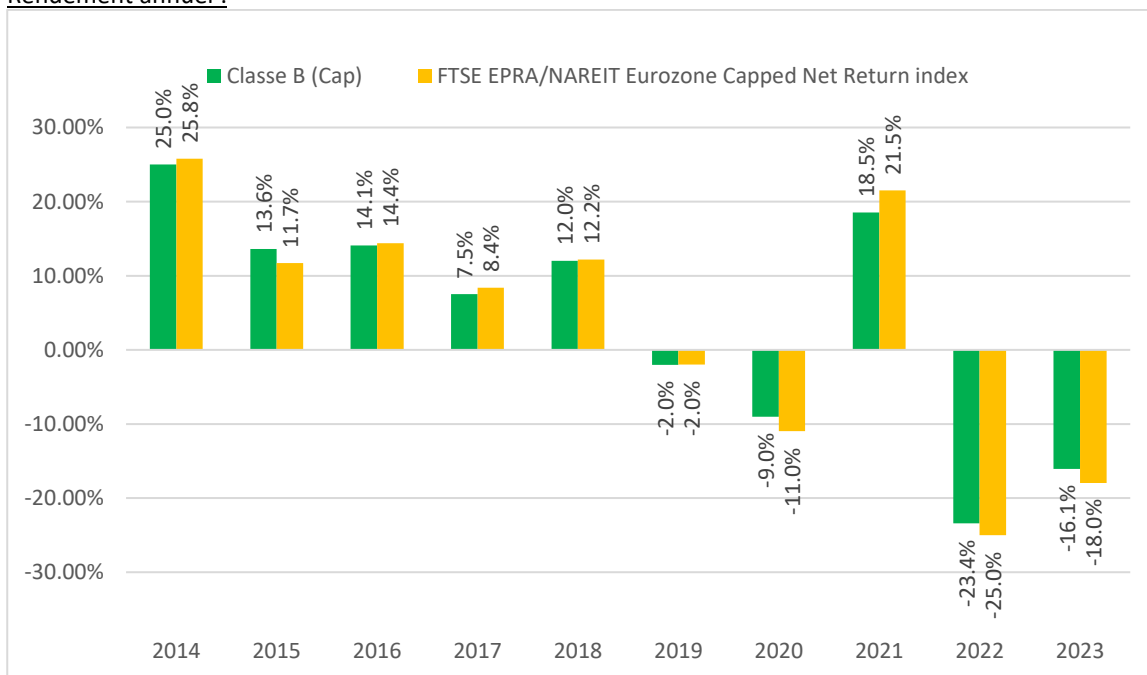
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B (Cap)

Rendement annuel :



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.

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return index

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return index	-17,96 % (en EUR)	-9,24 % (en EUR)	-8,18 % (en EUR)	2,46 % (en EUR)	07/10/1999	4,08 % (en EUR)

**Classe A (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A (Dis)	-16,08 % (en EUR)	-8,67 % (en EUR)	-7,46 % (en EUR)	(en EUR)	10/10/2016	-2,99 % (en EUR)

**Classe B (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B (Cap)	-16,07 % (en EUR)	-8,66 % (en EUR)	7,44 % (en EUR)	2,84 % (en EUR)	07/10/1999	4,29 % (en EUR)

**Classe F (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F (Cap)	-15,37 % (en EUR)	-8,02 % (en EUR)	-6,85 % (en EUR)	3,30 % (en EUR)	31/12/2018	5,08 % (en EUR)

**Classe M (Dis)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M (Dis)	-15,36 % (en EUR)	-8,04 % (en EUR)	-6,90 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N (Cap)	-15,39 % (en EUR)	-8,04 % (en EUR)	-6,88 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P (Cap)	-14,69 % (en EUR)	-7,39 % (en EUR)	-6,28 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe W (Cap)**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W (Cap)	-15,37 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

## 28.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6289023283 :

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.	1,81%
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.	0,22%

#### - Classe B - BE6271654228 :

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.	0,22%

#### - Classe E - BE6289024299 :

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.	0,94%
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.	0,22%

#### - Classe F - BE6271655233 :

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.	0,94%
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.	0,22%

#### - Classe J - BE6299324473 :

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.	0,54%
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.	0,22%

#### - Classe L - BE6335365043 :

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.	2,62%
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.	0,22%

**- Classe M - BE6299320430 :**

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.	0,22%

**- Classe N - BE6299325488 :**

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.	0,99%
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.	0,22%

**- Classe P - BE6289025304 :**

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.	0,13%
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.	0,22%

**- Classe V - BE6289026310 :**

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.	0,22%

**- Classe W - BE6289027326 :**

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.	0,93%
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.	0,22%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 48,19% 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.

## **28.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**

---

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

2019	classe A 1,74 EUR classe E 2,26 EUR classe M 2,21 EUR
2021	classe A 1,90 EUR classe M 1,92 EUR

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

Entre les dates de VNI 12/05/2023 et 15/05/2023, une violation passive de conformité réglementaire des investissements a été ouverte dans le compartiment DPAM B Real Estate EMU Sustainable. La somme des émetteurs représentant plus de 5% chacun représentait plus de 40% (43,731%) du TNA du fonds. La violation a été causée par les fluctuations du marché, il y a eu une augmentation de prix pour TAG IMMOBILIEN AG (DE0008303504) provoquant l'augmentation du poids au-dessus de la limite de 5%. Les positions ont été adaptées pour clôturer la violation.

Entre les dates de VNI 6/06/2023 et 7/06/2023, une violation passive de la conformité réglementaire des investissements a été ouverte dans le compartiment DPAM B Real Estate EMU Sustainable. La somme des émetteurs représentant plus de 5% chacun représentait plus de 40% (43,847%) du TNA du fonds. La violation a été causée par les fluctuations du marché. Les positions ont été adaptées pour combler la violation.

Entre les dates de VNI 27/06/2023 et 29/06/2023, une violation passive de la conformité réglementaire des investissements a été ouverte dans le compartiment DPAM B Real Estate EMU Sustainable. La somme des émetteurs représentant plus de 5% chacun représentait plus de 40% (40,135%) du TNA du fonds. La violation a été causée par les fluctuations du marché. Les positions ont été adaptées pour fermer la violation.

### **28.11.3. 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.

## 29. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US ESG LEADERS INDEX

### 29.1. RAPPORT DE GESTION

#### 29.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : 1er avril 2022.

Le 24 mars 2022, le compartiment a reçu l'entière du patrimoine du compartiment DPAM CAPITAL B Equities US ESG Leaders Index de la sicav DPAM CAPITAL B. Le 1er avril 2022, le compartiment a été lancé suite à la prise d'effet de la fusion.

Prix de souscription initiale des parts : Le prix de souscription initial correspond à la Valeur nette d'inventaire des actions du compartiment DPAM B Equities US ESG Leaders Index de la sicav DPAM CAPITAL B datée du 1er avril 2022.

#### 29.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

#### 29.1.3. 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 américaines.

Le compartiment est un fonds de type « tracker » mettant en oeuvre une stratégie de gestion passive dont l'objectif est de répliquer, de manière physique et non synthétique, la performance dite « Net Dividends Reinvested » de l'indice MSCI USA ESG LEADERS en Euro.

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.

##### Politique de placement

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

#### 29.1.4. Indice et benchmark

MSCI USA ESG Leaders Net Return

Ce benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion du compartiment.

De plus amples informations à propos de l'Indice, de sa composition, de son calcul et des règles régissant son examen périodique et son rééquilibrage, ainsi que sur la méthodologie générale des indices MSCI, 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).

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

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.

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



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

La valeur nette d'inventaire du fond (part J) au 30 juin 2023 était de 141 076,24 EUR et sa performance au cours du premier semestre 2023 s'élevait à 14,80 % (en EUR).

Le benchmark du compartiment Equities US ESG Index est l'indice MSCI Daily Net Total Return USA ESG Leaders Euro. L'indice MSCI Daily Net Total Return USA ESG Leaders Euro, dividendes nets réinvestis, fournit une exposition aux entreprises ayant une performance ESG élevée aux États-Unis et est établi par le MSCI. L'indice comptait 296 positions au 30 juin 2023. La valeur de l'indice peut être consultée sur le site web de MSCI, [www.msci.com/end-of-day-data-search](http://www.msci.com/end-of-day-data-search). La composition de ses indices peut être consultée sur le site web de MSCI, [www.msci.com/constituents](http://www.msci.com/constituents).

La politique de réplique physique presque intégrale a été suivie tout au long de l'année.

#### **29.1.6. Politique future**

Le compartiment Equities US ESG Leaders Index, dont la vocation est d'être représentatif des entreprises américaines à forte performance ESG, poursuivra sa politique d'investissement basée sur une large diversification sectorielle avec pour référence l'indice US ESG Leaders publié par MSCI.

#### **29.1.7. Indicateur synthétique de risque**

L'indicateur synthétique de risque 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).

Profil de risque et de rendement : 5

A l'exception des classes (A USD, B USD, M USD, N USD) : 4

**29.2. BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>1.045.169.776,26</b>	<b>1.002.672.284,82</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>1.043.415.892,88</b>	<b>1.001.999.471,38</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	1.043.415.892,88	1.001.999.471,38
a.	Actions	1.043.415.892,88	1.001.999.471,38
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>260.603,78</b>	<b>-30.325,99</b>
A.	Créances	2.233.839,02	998.336,29
a.	Montants à recevoir	1.631.303,59	255.222,19
d.	Autres	602.535,43	743.114,10
B.	Dettes	-1.973.235,24	-1.028.662,28
a.	Montants à payer (-)	-1.148.260,56	-142.225,82
c.	Emprunts (-)	-1.880,16	-206,12
e.	Autres (-)	-823.094,52	-886.230,34
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>1.493.279,60</b>	<b>703.139,43</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	1.493.279,60	703.139,43
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>		
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis		
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1.045.169.776,26</b>	<b>1.002.672.284,82</b>
A.	Capital	1.087.176.791,23	740.182.358,55
B.	Participations au résultat	25.686,34	36.541,50
C.	Résultat reporté	-177.380.333,77	423.693.837,96
D.	Résultat de la période	135.347.632,46	-161.240.453,19

**DPAM B**  
**Equities US ESG Leaders Index**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

## 29.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>130.262.558,75</b>	<b>-166.233.758,29</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance		
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	130.249.870,58	-165.835.073,98
a.	Actions	130.249.870,58	-165.835.073,98
	Gain réalisé	32.596.453,42	10.038.346,56
	Perte réalisée	-12.840.731,97	-2.991.837,55
	Gain/Perte non-réalisé	110.494.149,13	-172.881.582,99
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	12.688,17	-398.684,31
b.	Autres positions et opérations de change	12.688,17	-398.684,31
iv.	Autres	12.688,17	-398.684,31
	Gain /Perte réalisée	15.669,72	-400.268,71
	Gain /Perte non-réalisée	-2.981,55	1.584,40
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>6.659.564,29</b>	<b>6.710.501,90</b>
A.	Dividendes	7.819.591,57	7.890.678,14
B.	Intérêts (+/-)	20.679,67	2.185,76
b.	Dépôts et liquidités	20.679,67	2.185,76
	Intérêts d'emprunts (-)	-7.076,44	-4.424,33
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-1.173.630,51	-1.177.937,67
	D'origine étrangère	-1.173.630,51	-1.177.937,67
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>136.660,01</b>	<b>86.915,46</b>
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	136.660,01	86.915,46
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-1.711.150,59</b>	<b>-1.804.112,26</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-195.038,74	-124.298,64
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-186.989,95	-196.993,71
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-1.248.609,24	-1.394.221,18
a.	Gestion financière	-1.030.379,12	-1.157.502,88
	Classe A (Dis)	-6.699,83	-7.419,69
	Classe A USD (Dis)	-614,41	-574,38
	Classe B USD (Cap)	-24.318,60	-44.096,55
	Classe F (Cap)	-49.731,66	-39.411,79
	Classe J (Cap)	-726.167,04	-836.344,36
	Classe M (Dis)	-109.287,49	-102.097,36
	Classe N (Cap)	-2.875,83	-3.230,80
	Classe M USD (Cap)	-326,43	-469,34
	Classe N USD (Dis)	-110.357,83	-123.858,61
b.	Gestion administrative et comptable	-218.230,12	-236.718,30
E.	Frais administratifs (-)	-20.253,33	-29.077,46
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.126,56	-262,03
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-330,32	-505,56
H.	Services et biens divers (-)	-5.946,04	-16.288,49
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-42.057,25	-31.765,29
	Classe A (Dis)	-1.028,08	-1.029,41
	Classe A USD (Dis)	-102,57	-92,34
	Classe B USD (Cap)	-47,84	-27,28
	Classe F (Cap)	-88,17	-10,86
	Classe J (Cap)	-334,72	54,15
	Classe M (Dis)	-38.169,86	-29.140,27
	Classe N (Cap)	-454,85	-389,84
	Classe P (Cap)	-327,92	14,81
	Classe N USD (Cap)	-1.432,35	-1.065,16
	Classe M USD (Dis)	-70,89	-79,09
K.	Autres charges (-)	-10.799,16	-10.699,90
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		<b>5.085.073,71</b>	<b>4.993.305,10</b>

**DPAM B**  
**Equities US ESG Leaders Index**

	30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
Sous-total II+III+IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	135.347.632,46	-161.240.453,19
VI. Impôts sur le résultat		
VII. Résultat du semestre	135.347.632,46	-161.240.453,19

## 29.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Bermudes</b>							
ARCH CAP GRP	23.000	USD	74,85	1.577.956,00		0,15%	0,15%
BUNGE	8.636	USD	94,35	746.843,81		0,07%	0,07%
INVESCO	18.000	USD	16,81	277.341,89		0,03%	0,03%
				<b>2.602.141,70</b>		<b>0,25%</b>	<b>0,25%</b>
<b>Curacao</b>							
SCHLUMBERGER NV	80.300	USD	49,12	3.615.340,05		0,35%	0,35%
				<b>3.615.340,05</b>		<b>0,35%</b>	<b>0,35%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
LIBERTY GLOBAL A	7.000	USD	16,87	108.240,15		0,01%	0,01%
LIBERTY GLOBAL -C-	17.000	USD	17,77	276.892,76		0,03%	0,03%
				<b>385.132,91</b>		<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>
<b>Irlande</b>							
ACCENTURE PLC CL A	36.000	USD	308,58	10.182.291,48		0,98%	0,97%
ALLEGION PLC	6.700	USD	120,02	737.061,41		0,07%	0,07%
APTIV PLC	16.000	USD	102,09	1.497.195,23		0,14%	0,14%
EATON CORP -ADR-	23.800	USD	201,10	4.386.966,09		0,42%	0,42%
JAZZ PHARMACEUTICAL	3.889	USD	123,97	441.905,89		0,04%	0,04%
JOHNSON CONTROLS	42.000	USD	68,14	2.623.171,40		0,25%	0,25%
LINDE PLC NPV -NEW-	28.000	USD	381,08	9.780.238,31		0,94%	0,94%
PENTAIR PLC	9.000	USD	64,60	532.905,59		0,05%	0,05%
SEAGATE HLDGS	12.000	USD	61,87	680.513,29		0,07%	0,07%
STERIS PLC	5.800	USD	224,98	1.196.044,00		0,11%	0,11%
TRANE TECHNOLOGIES	13.500	USD	191,26	2.366.645,28		0,23%	0,23%
WILLIS TOWERS WATSON	6.000	USD	235,50	1.295.142,07		0,12%	0,12%
				<b>35.720.080,04</b>		<b>3,42%</b>	<b>3,42%</b>
<b>Jersey</b>							
AMCOR PLC	70.000	USD	9,98	640.329,97		0,06%	0,06%
CLARIVATE PLC	17.000	USD	9,53	148.496,79		0,01%	0,01%
FERGUSON NEWCO PLC	12.000	GBP	124,10	1.735.360,95		0,17%	0,17%
				<b>2.524.187,71</b>		<b>0,24%</b>	<b>0,24%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
LYONDELLBASELL IND	16.000	USD	91,83	1.346.727,77		0,13%	0,13%
NXP SEMICONDUCTORS	15.000	USD	204,68	2.814.115,49		0,27%	0,27%
				<b>4.160.843,26</b>		<b>0,40%</b>	<b>0,40%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
3M	32.000	USD	100,09	2.935.728,69		0,28%	0,28%
ADOBE INC	26.550	USD	488,99	11.899.802,47		1,14%	1,14%
ADVANCE AUTO PARTS	3.300	USD	70,30	212.639,78		0,02%	0,02%
AECOM	8.500	USD	84,69	659.821,26		0,06%	0,06%
AFLAC INC	31.000	USD	69,80	1.983.318,06		0,19%	0,19%
AGILENT	17.700	USD	120,25	1.950.893,68		0,19%	0,19%
AKAMAI	8.000	USD	89,87	658.991,75		0,06%	0,06%
ALIGN TECHNOLOGY	4.500	USD	353,64	1.458.643,45		0,14%	0,14%
ALLSTATE	15.000	USD	109,04	1.499.175,07		0,14%	0,14%
ALLY FINANCIAL	20.000	USD	27,01	495.142,07		0,05%	0,05%
ALPHABET INC -A-	339.900	USD	119,70	37.292.419,80		3,57%	3,57%
ALPHABET INC -C-	306.500	USD	120,97	33.984.697,53		3,26%	3,25%

**DPAM B**  
**Equities US ESG Leaders Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
AMERICAN EXPRESS	36.500	USD	174,20	5.827.956,00		0,56%	0,56%
AMERICAN TWR CORP	27.000	USD	193,94	4.799.615,03		0,46%	0,46%
AMERICAN WATER WORKS	10.791	USD	142,75	1.411.929,65		0,14%	0,14%
AMERIPRISE	6.000	USD	332,16	1.826.727,77		0,18%	0,17%
AMERISOURCEBERGEN CP	9.232	USD	192,43	1.628.335,25		0,16%	0,16%
AMGEN	29.600	USD	222,02	6.023.640,70		0,58%	0,58%
ANNALY CAPITAL MANA	27.500	USD	20,01	504.376,72		0,05%	0,05%
ANSYS INC	5.000	USD	330,27	1.513.611,37		0,15%	0,14%
APPLIED MATERIALS	48.500	USD	144,54	6.425.472,04		0,62%	0,61%
ARAMARK	11.000	USD	43,05	434.051,33		0,04%	0,04%
ASSURANT	3.000	USD	125,72	345.701,19		0,03%	0,03%
ATMOS ENERGY CORP	7.900	USD	116,34	842.425,30		0,08%	0,08%
AUTODESK	12.000	USD	204,61	2.250.522,46		0,22%	0,22%
AUTOMATIC DATA	24.200	USD	219,79	4.875.268,56		0,47%	0,47%
AUTOZONE	1.000	USD	2.493,36	2.285.389,55		0,22%	0,22%
AVANTOR INC	33.000	USD	20,54	621.283,23		0,06%	0,06%
AVERY DENNISON	3.800	USD	171,80	598.386,80		0,06%	0,06%
AXON ENTERPRISE	4.500	USD	195,12	804.802,93		0,08%	0,08%
BAKER HUGHES-A	58.000	USD	31,61	1.680.458,30		0,16%	0,16%
BALL CORP	20.000	USD	58,21	1.067.094,41		0,10%	0,10%
BANK OF NY MELLON	44.000	USD	44,52	1.795.490,38		0,17%	0,17%
BEST BUY	10.000	USD	81,95	751.145,74		0,07%	0,07%
BIOGEN INC	8.100	USD	284,85	2.114.835,01		0,20%	0,20%
BIO-TECHNE CORP	9.200	USD	81,63	688.355,64		0,07%	0,07%
BLACK KNIGHT	8.000	USD	59,73	437.983,50		0,04%	0,04%
BLACKROCK INC	8.750	USD	691,14	5.543.056,83		0,53%	0,53%
BOOKING HLDG	2.190	USD	2.700,33	5.420.460,77		0,52%	0,52%
BORGWARNER	15.000	USD	48,91	672.456,46		0,06%	0,06%
BOSTON PROPERTIES	9.000	USD	57,59	475.077,91		0,05%	0,05%
BRISTOL-MYERS	121.000	USD	63,95	7.092.529,79		0,68%	0,68%
BROADRIDGE FINANCIAL	7.000	USD	165,63	1.062.703,94		0,10%	0,10%
BUILDERS FIRSTSOURCE	8.000	USD	136,00	997.250,23		0,10%	0,10%
BURLINGTON STORE	3.500	USD	157,39	504.917,51		0,05%	0,05%
CADENCE DESIGN	15.200	USD	234,52	3.267.373,05		0,31%	0,31%
CAMPBELL SOUP	11.925	USD	45,71	499.625,80		0,05%	0,05%
CARMAX NEW	10.000	USD	83,70	767.186,07		0,07%	0,07%
CARRIER GLOBAL CORP	47.000	USD	49,71	2.141.494,04		0,21%	0,20%
CATERPILLAR	30.500	USD	246,05	6.878.574,70		0,66%	0,66%
CBOE GLOBAL MARKETS	6.458	USD	137,89	816.217,80		0,08%	0,08%
CBRE GROUP-A	19.000	USD	80,71	1.405.582,03		0,13%	0,13%
CERIDIAN HCM HOLDING	7.500	USD	66,97	460.380,38		0,04%	0,04%
CHENIERE ENERGY	14.900	USD	152,44	2.081.902,84		0,20%	0,20%
CHURCH - DWIGHT CO	13.000	USD	100,23	1.194.307,97		0,11%	0,11%
CIGNA CORPORATION	17.500	USD	280,60	4.500.916,59		0,43%	0,43%
CINTAS	5.000	USD	497,08	2.278.093,49		0,22%	0,22%
CITIZENS FINL GROUP	26.000	USD	26,08	621.521,54		0,06%	0,06%
CLOROX	7.218	USD	159,04	1.052.200,48		0,10%	0,10%
CMS ENERGY CORP	15.000	USD	58,75	807.745,19		0,08%	0,08%
COCA-COLA CO	236.500	USD	60,22	13.054.106,32		1,25%	1,25%
COLGATE-PALMOLIVE	44.000	USD	77,04	3.107.021,08		0,30%	0,30%
COMCAST-A	242.000	USD	41,55	9.216.406,97		0,88%	0,88%
CONAGRA BRANDS INC	28.000	USD	33,72	865.407,88		0,08%	0,08%
CONSOLIDATED EDISON	20.000	USD	90,40	1.657.195,23		0,16%	0,16%
COOPER COMPANIES	2.500	USD	383,43	878.620,53		0,08%	0,08%
CROWN CASTLE INC	25.000	USD	113,94	2.610.907,42		0,25%	0,25%
CSX CORP	111.000	USD	34,10	3.469.385,88		0,33%	0,33%
CUMMINS INC	7.800	USD	245,16	1.752.747,94		0,17%	0,17%
DANAHER CORP	40.000	USD	240,00	8.799.266,73		0,84%	0,84%
DARLING INGREDIENTS	8.000	USD	63,79	467.754,35		0,04%	0,04%
DAVITA INC	4.000	USD	100,47	368.359,30		0,04%	0,04%
DECKERS OUTDOOR CORP	1.300	USD	527,66	628.742,44		0,06%	0,06%
DELTA AIR LINES	9.324	USD	47,54	406.290,52		0,04%	0,04%
DENTSPLY SIRONA	13.836	USD	40,02	507.531,37		0,05%	0,05%
DEXCOM INC	22.000	USD	128,51	2.591.402,38		0,25%	0,25%
DIGITAL REALTY	14.500	USD	113,87	1.513.395,97		0,15%	0,14%
DISCOVER FINANCIAL	14.500	USD	116,85	1.553.001,83		0,15%	0,15%
DOCUSIGN	10.000	USD	51,09	468.285,98		0,04%	0,04%
DOVER	7.500	USD	147,65	1.015.009,17		0,10%	0,10%
EBAY	33.000	USD	44,69	1.351.759,85		0,13%	0,13%
ECOLAB INC	15.000	USD	186,69	2.566.773,60		0,25%	0,25%

**DPAM B**  
**Equities US ESG Leaders Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
EDISON INT	20.000	USD	69,45	1.273.143,90		0,12%	0,12%
EDWARDS LIFESCIENCES	34.000	USD	94,33	2.939.706,69		0,28%	0,28%
ELECTRONIC ARTS	16.000	USD	129,70	1.902.108,16		0,18%	0,18%
ELEVANCE HEALTH INC	13.900	USD	444,29	5.660.523,37		0,54%	0,54%
ELI	46.000	USD	468,98	19.773.675,53		1,90%	1,89%
EMERSON ELECTRIC	33.000	USD	90,39	2.734.069,66		0,26%	0,26%
EQUINIX INC	5.400	USD	783,94	3.880.179,65		0,37%	0,37%
EQUITABLE HOLDINGS	22.000	USD	27,16	547.681,03		0,05%	0,05%
ESSENTIAL UTILITIES	13.000	USD	39,91	475.554,54		0,05%	0,05%
EVERSOURCE ENERGY	21.499	USD	70,92	1.397.533,53		0,13%	0,13%
EXELON	60.000	USD	40,74	2.240.513,29		0,21%	0,21%
EXPEDITORS INTL WASH	10.000	USD	121,13	1.110.265,81		0,11%	0,11%
FACTSET RESERACH	1.953	USD	400,65	717.203,90		0,07%	0,07%
FAIR ISAAC	1.300	USD	809,21	964.228,23		0,09%	0,09%
FASTENAL CO	32.000	USD	58,99	1.730.229,15		0,17%	0,17%
FIDELITY NATL INFOR	35.000	USD	54,70	1.754.812,10		0,17%	0,17%
FISERV INC	37.000	USD	126,15	4.278.230,98		0,41%	0,41%
FORTIVE-WI	22.900	USD	74,77	1.569.416,13		0,15%	0,15%
FORTUNE BRANDS HOME	8.000	USD	71,95	527.589,37		0,05%	0,05%
FOX -B	6.000	USD	31,89	175.380,38		0,02%	0,02%
FOX CORP	15.000	USD	34,00	467.461,04		0,04%	0,04%
FRANKLIN RESOURCES	16.898	USD	26,71	413.698,97		0,04%	0,04%
GARTNER INC A	4.200	USD	350,31	1.348.581,12		0,13%	0,13%
GEN DIGITAL INC	35.000	USD	18,55	595.096,24		0,06%	0,06%
GENERAC HLDGS	3.700	USD	149,13	505.757,10		0,05%	0,05%
GENERAL MILLS INC	34.000	USD	76,70	2.390.284,14		0,23%	0,23%
GENUINE PARTS	8.500	USD	169,23	1.318.473,88		0,13%	0,13%
GILEAD SCIENCES	72.500	USD	77,07	5.121.516,96		0,49%	0,49%
GRACO INC	10.000	USD	86,35	791.475,71		0,08%	0,08%
GRAINGER	2.689	USD	788,59	1.943.646,66		0,19%	0,19%
HALLIBURTON	54.000	USD	32,99	1.632.868,93		0,16%	0,16%
HARTFORD	19.000	USD	72,02	1.254.243,81		0,12%	0,12%
HASBRO	9.000	USD	64,77	534.307,97		0,05%	0,05%
HCA HEALTHCARE INC	11.500	USD	303,48	3.198.918,42		0,31%	0,31%
HEALTHPEAK PROPRTIE	35.000	USD	20,10	644.821,26		0,06%	0,06%
HEWLETT PACKARD WI	80.000	USD	16,80	1.231.897,34		0,12%	0,12%
HF SINCLAIR	10.000	USD	44,61	408.890,93		0,04%	0,04%
HILTON INC	16.000	USD	145,62	2.135.655,36		0,20%	0,20%
HOLOGIC INC	14.000	USD	80,97	1.039.028,41		0,10%	0,10%
HOME DEPOT	57.800	USD	310,64	16.457.371,22		1,58%	1,57%
HORMEL FOODS	19.771	USD	40,22	728.863,08		0,07%	0,07%
HP INC	50.000	USD	30,71	1.407.424,38		0,13%	0,13%
HUBSPOT INC	2.600	USD	532,09	1.268.042,16		0,12%	0,12%
HUMANA	7.200	USD	447,13	2.950.812,10		0,28%	0,28%
HUNTINGTON BANCSHARE	90.000	USD	10,78	889.275,89		0,09%	0,09%
IBM	52.500	USD	133,81	6.439.069,66		0,62%	0,62%
IDEX CORP	4.500	USD	215,26	887.873,51		0,09%	0,08%
IDEXX LABS	5.000	USD	502,23	2.301.695,69		0,22%	0,22%
ILLINOIS TOOL	17.800	USD	250,16	4.081.437,21		0,39%	0,39%
ILLUMINA INC	9.000	USD	187,49	1.546.663,61		0,15%	0,15%
INGERSOLL RAND	24.000	USD	65,36	1.437.800,18		0,14%	0,14%
INSULET CORP	3.700	USD	288,34	977.871,68		0,09%	0,09%
INTEL	237.400	USD	33,44	7.276.494,96		0,70%	0,70%
INTERCON EXCHANGE	30.500	USD	113,08	3.161.264,89		0,30%	0,30%
INTERPUBLIC	23.000	USD	38,58	813.327,22		0,08%	0,08%
INTL FLAVORS-FRAGR	16.000	USD	79,59	1.167.222,73		0,11%	0,11%
INTUIT	16.300	USD	458,19	6.845.551,79		0,66%	0,65%
IRON MOUNTAIN REIT	16.000	USD	56,82	833.290,56		0,08%	0,08%
J.B.HUNT TRANSP	5.000	USD	181,03	829.651,70		0,08%	0,08%
JM SMUCKER	5.000	USD	147,67	676.764,44		0,06%	0,06%
JOHNSON	148.900	USD	165,52	22.590.218,15		2,17%	2,16%
KELLOGG	17.000	USD	67,40	1.050.229,15		0,10%	0,10%
KEURIG DR PEPPER	55.000	USD	31,27	1.576.397,80		0,15%	0,15%
KEYSIGHT TECH-WI	10.000	USD	167,45	1.534.830,43		0,15%	0,15%
KIMBERLY-CLARK	20.000	USD	138,06	2.530.889,09		0,24%	0,24%
KINDER MORGAN	125.000	USD	17,22	1.972.960,59		0,19%	0,19%
KNGHT-SWIFT TRANSP	8.500	USD	55,56	432.868,93		0,04%	0,04%
KROGER CO	39.000	USD	47,00	1.680.109,99		0,16%	0,16%
LABORATORY	4.700	USD	241,33	1.039.643,45		0,10%	0,10%
LAMB WST HLDG-WI RG	7.000	USD	114,95	737.534,37		0,07%	0,07%



**DPAM B**  
**Equities US ESG Leaders Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
LAM RESEARCH	7.500	USD	642,86	4.419.294,23		0,42%	0,42%
LEAR CORP	3.100	USD	143,61	408.057,75		0,04%	0,04%
LENNOX INTL	2.142	USD	326,07	640.185,10		0,06%	0,06%
LKQ CORP	15.094	USD	58,27	806.166,25		0,08%	0,08%
LOWE	34.000	USD	225,70	7.033.730,52		0,67%	0,67%
LPL FIN HLDG	4.500	USD	217,43	896.824,01		0,09%	0,09%
LULULEMON ATHLETICA	6.963	USD	378,50	2.415.669,57		0,23%	0,23%
MARATHON PETROLEUM	23.500	USD	116,60	2.511.549,04		0,24%	0,24%
MARKETAXESS HLD	2.100	USD	261,42	503.191,57		0,05%	0,05%
MARSH	29.000	USD	188,08	4.999.376,72		0,48%	0,48%
MARTIN MARIETTA	3.600	USD	461,69	1.523.450,05		0,15%	0,15%
MARVELL TECHNOLOGY	51.500	USD	59,78	2.821.879,01		0,27%	0,27%
MASCO	14.880	USD	57,38	782.597,98		0,08%	0,07%
MASTERCARD-A	48.900	USD	393,30	17.628.203,48		1,69%	1,69%
MCCORMIC CO INC	15.884	USD	87,23	1.269.992,04		0,12%	0,12%
MCDONALD	41.500	USD	298,41	11.351.067,83		1,09%	1,09%
MERCADOLIBRE INC	2.500	USD	1.184,60	2.714.482,13		0,26%	0,26%
MERCK AND CO INC	145.000	USD	115,39	15.335.976,17		1,47%	1,47%
METTLER TOLEDO INTL	1.240	USD	1.311,64	1.490.773,24		0,14%	0,14%
MICROSOFT	404.500	USD	340,54	126.258.872,59		12,10%	12,08%
MOLINA HEALTHCARE	3.000	USD	301,24	828.340,97		0,08%	0,08%
MOODY	9.400	USD	347,72	2.995.937,67		0,29%	0,29%
MORGAN STANLEY	72.000	USD	85,40	5.635.930,34		0,54%	0,54%
NASDAQ INC	19.800	USD	49,85	904.702,11		0,09%	0,09%
NETAPP INC	11.000	USD	76,40	770.332,72		0,07%	0,07%
NEWMONT CORPORATION	45.000	USD	42,66	1.759.578,37		0,17%	0,17%
NIKE INC -B-	69.500	USD	110,37	7.030.902,84		0,67%	0,67%
NORFOLK SOUTHERN	13.800	USD	226,76	2.868.274,98		0,27%	0,27%
NORTHERN TRUST	11.000	USD	74,14	747.516,04		0,07%	0,07%
NUCOR	14.500	USD	163,98	2.179.385,88		0,21%	0,21%
NVIDIA CORP	141.400	USD	423,02	54.825.873,51		5,25%	5,25%
NVR	160	USD	6.350,62	931.346,65		0,09%	0,09%
OLD DOMINION FRE	5.100	USD	369,75	1.728.437,21		0,17%	0,17%
OMNICOM	13.000	USD	95,15	1.133.776,35		0,11%	0,11%
ONEOK NEW	25.000	USD	61,72	1.414.298,81		0,14%	0,14%
OTS WORLDWIDE CORP	25.000	USD	89,01	2.039.642,53		0,20%	0,20%
OWENS CORNING	5.000	USD	130,50	598.075,16		0,06%	0,06%
PAPER	18.000	USD	31,81	524.821,26		0,05%	0,05%
PAYCHEX	18.000	USD	111,87	1.845.701,19		0,18%	0,18%
PAYLOCITY HOLDING	2.000	USD	184,53	338.276,81		0,03%	0,03%
PEPSICO	78.000	USD	185,22	13.242.126,49		1,27%	1,27%
PHILLIPS 66	25.500	USD	95,38	2.229.321,72		0,21%	0,21%
PNC	22.500	USD	125,95	2.597.502,29		0,25%	0,25%
POOL CORP	2.400	USD	374,64	824.139,32		0,08%	0,08%
PPG INDUSTRIES INC	13.800	USD	148,30	1.875.838,68		0,18%	0,18%
PRINCIPAL FIN	14.000	USD	75,86	973.455,55		0,09%	0,09%
PROCTER	134.500	USD	151,74	18.706.718,61		1,79%	1,79%
PROGRESSIVE	33.000	USD	132,37	4.003.858,85		0,38%	0,38%
PROLOGIS	53.000	USD	122,63	5.957.277,73		0,57%	0,57%
PRUDENTIAL FINANCIAL	20.500	USD	88,22	1.657.662,69		0,16%	0,16%
PTC INC	6.000	USD	142,30	782.584,78		0,08%	0,07%
PULTE GROUP INC	15.000	USD	77,68	1.068.011,00		0,10%	0,10%
QUANTA SERVICES INC	8.000	USD	196,45	1.440.513,29		0,14%	0,14%
QUEST	6.500	USD	140,56	837.433,55		0,08%	0,08%
RAYMOND JAMES FIN	11.500	USD	103,77	1.093.817,60		0,10%	0,10%
REGIONS FINANCIAL	60.032	USD	17,82	980.541,01		0,09%	0,09%
REPLIGEN CORP	2.500	USD	141,46	324.152,15		0,03%	0,03%
RIVIAN AUTOMOTIVE	40.000	USD	16,66	610.815,77		0,06%	0,06%
ROBERT HALF	7.500	USD	75,22	517.094,41		0,05%	0,05%
ROBINSON WORLDWIDE	6.000	USD	94,35	518.881,76		0,05%	0,05%
ROCKWELL	6.800	USD	329,45	2.053.400,55		0,20%	0,20%
SALESFORCE INC	57.500	USD	211,26	11.134.234,65		1,07%	1,07%
SBA COMMUNICATIONS	6.000	USD	231,76	1.274.573,79		0,12%	0,12%
SCHWAB	83.000	USD	56,68	4.312.044,00		0,41%	0,41%
SEMPRA	17.800	USD	145,59	2.375.345,55		0,23%	0,23%
SERVICENOW INC	11.500	USD	561,97	5.923.606,78		0,57%	0,57%
SHERWIN-WILLIAMS CO	13.700	USD	265,52	3.334.210,82		0,32%	0,32%
SIRIUS XM HLDGS	55.000	USD	4,53	228.368,47		0,02%	0,02%
SNAP-A	50.000	USD	11,84	542.621,45		0,05%	0,05%
SP GLOBAL	18.300	USD	400,89	6.724.369,39		0,64%	0,64%

**DPAM B**  
**Equities US ESG Leaders Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
SPLUNK INC	10.000	USD	106,09	972.410,63		0,09%	0,09%
STATE STREET	18.000	USD	73,18	1.207.369,39		0,12%	0,12%
STEEL DYNAMICS	8.000	USD	108,93	798.753,44		0,08%	0,08%
SYNCHRONY FINANCIAL	24.000	USD	33,92	746.177,82		0,07%	0,07%
SYNOPSIS	8.500	USD	435,41	3.392.286,89		0,33%	0,32%
TAKE-TWO INTERACT	10.000	USD	147,16	1.348.854,26		0,13%	0,13%
TARGA RESOURCES	13.000	USD	76,10	906.782,77		0,09%	0,09%
TARGET CORP	26.200	USD	131,90	3.167.534,37		0,30%	0,30%
TELEFLEX INC	2.800	USD	242,03	621.158,57		0,06%	0,06%
TESLA INC -A-	162.500	USD	261,77	38.989.573,79		3,74%	3,73%
TEXAS	52.000	USD	180,02	8.580.238,31		0,82%	0,82%
TJX COS INC	67.000	USD	84,79	5.207.085,24		0,50%	0,50%
TORO CO	6.000	USD	101,65	559.028,41		0,05%	0,05%
TRACTOR SUPPLY	6.600	USD	221,10	1.337.543,54		0,13%	0,13%
TRANSUNION	10.000	USD	78,33	717.965,17		0,07%	0,07%
TRAVELERS COMP	13.500	USD	173,66	2.148.863,43		0,21%	0,21%
TRIMBLE	14.147	USD	52,94	686.473,13		0,07%	0,07%
T ROWE PRICE GROUP	14.000	USD	112,02	1.437.470,21		0,14%	0,14%
TRUIST FINANCIAL	73.000	USD	30,35	2.030.751,60		0,19%	0,19%
TWILIO-A	9.000	USD	63,62	524.821,26		0,05%	0,05%
UGI CORP	14.000	USD	26,97	346.086,16		0,03%	0,03%
ULTA BEAUTY INC	3.000	USD	470,60	1.294.028,41		0,12%	0,12%
UNION PACIFIC	34.760	USD	204,62	6.519.331,99		0,62%	0,62%
UNITED PARCEL	41.700	USD	179,25	6.851.260,31		0,66%	0,66%
UNITED RENTALS	4.247	USD	445,37	1.733.718,05		0,17%	0,17%
US BANCORP-FIRSTAR-	84.000	USD	33,04	2.543.868,01		0,24%	0,24%
VAIL RESORTS INC	2.417	USD	251,76	557.748,78		0,05%	0,05%
VALERO ENERGY	22.000	USD	117,30	2.365.352,89		0,23%	0,23%
VERIZON	238.000	USD	37,19	8.112.942,25		0,78%	0,78%
VF CORP	25.000	USD	19,09	437.442,71		0,04%	0,04%
VISA-A	93.000	USD	237,48	20.243.483,04		1,94%	1,94%
VMWARE	13.000	USD	143,69	1.712.163,15		0,16%	0,16%
WALT DISNEY	104.000	USD	89,28	8.510.650,78		0,82%	0,81%
WASTE	24.300	USD	173,42	3.862.608,62		0,37%	0,37%
WATERS	3.700	USD	266,54	903.939,51		0,09%	0,09%
WEBSTER FINANCIAL	9.400	USD	37,75	325.252,06		0,03%	0,03%
WELLTOWER INC	26.000	USD	80,89	1.927.717,69		0,18%	0,18%
WESTERN DIGITAL	16.000	USD	37,93	556.260,31		0,05%	0,05%
WEST PHARMACEUTICAL	4.200	USD	382,47	1.472.386,80		0,14%	0,14%
WESTROCK CO	18.000	USD	29,07	479.615,03		0,05%	0,05%
WEYERHAEUSER	45.000	USD	33,51	1.382.172,32		0,13%	0,13%
WHIRLPOOL	2.500	USD	148,79	340.948,67		0,03%	0,03%
WILLIAMS COMPANIES	66.000	USD	32,63	1.973.950,50		0,19%	0,19%
WORKDAY INC -A-	12.000	USD	225,88	2.484.472,96		0,24%	0,24%
XYLEM INC	14.000	USD	112,62	1.445.169,57		0,14%	0,14%
YUM BRANDS	15.000	USD	138,55	1.904.903,76		0,18%	0,18%
ZIMMER BIOMET	11.000	USD	145,60	1.468.011,00		0,14%	0,14%
ZOETIS-A	27.000	USD	172,21	4.261.842,35		0,41%	0,41%
ZOOMINFO TECHNO	18.000	USD	25,39	418.900,09		0,04%	0,04%
ZSCALER INC	6.000	USD	146,30	804.582,95		0,08%	0,08%
				<b>994.408.167,21</b>		<b>95,30%</b>	<b>95,14%</b>
<b><u>Total – Actions</u></b>				<b><u>1.043.415.892,88</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>99,83%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>1.043.415.892,88</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,83%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>1.043.415.892,88</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,83%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		EUR		1.125.956,51			0,11%
Intérêts sur CC		EUR		3.189,58			0,00%

**DPAM B**  
**Equities US ESG Leaders Index**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Banque Degroof Petercam		USD		364.132,42			0,03%
Intérêts sur CC Chg.		USD		1,09			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.493.279,60</b>			<b>0,14%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>1.493.279,60</b>			<b>0,14%</b>
Créances et dettes diverses				260.603,78			0,02%
Autres				0,00			0,00%
<b>Actif Net Total</b>				<b>1.045.169.776,26</b>			<b>100,00%</b>

## 29.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	95,30%
IRLANDE	3,42%
PAYS-BAS	0,40%
CURACAO	0,35%
BERMUDES	0,25%
JERSEY	0,24%
ROYAUME-UNI	0,04%
<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.

## 29.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
IT & INTERNET	23,39%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	8,85%
PHARMACIE – COSMETIQUE	8,76%
SERVICES FINANCIERS – HOLDINGS	6,13%
DIFFUSION & EDITION	5,02%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	4,55%
VEHICULES ROUTIERS	4,25%
BANQUES	4,07%
DISTRIBUTION	4,00%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,46%
CONSTRUCTION MECANIQUE	3,10%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,12%
SERVICES DIVERS	2,06%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,92%
SOURCES D'ENERGIE	1,74%
IMMOBILIER	1,64%
TRANSPORT & CIRCULATION	1,54%
BIOTECHNOLOGIE	1,52%
PETROLE & DERIVES	1,40%
LOISIRS & TOURISME	1,40%
TEXTILE & HABILLEMENT	1,23%
INFORMATIQUE – REPRODUCTION	1,23%
TRANSPORTS AERIENS	1,05%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,05%
SOINS & SERVICE DE SANTE	0,90%
TELECOMMUNICATIONS	0,80%
PRODUITS CHIMIQUES	0,75%
PRODUITS FORESTIERS & PAPIERS	0,47%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	0,37%
DIVERS	0,31%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	0,27%
METAUX & PIERRES PRECIEUSES	0,17%
SOCIETES DIVERSIFIEES	0,17%
INDUSTRIE D'EMBALLAGE	0,16%
PRODUCTIONS INDUSTRIELLES INTERMEDIAIRES	0,08%
AGRICULTURE & PECHE	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.

## 29.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	129.784.328,73		129.784.328,73
Ventes	141.714.391,98		141.714.391,98
<b>Total 1</b>	<b>271.498.720,71</b>		<b>271.498.720,71</b>
Souscriptions	61.369.790,19		61.369.790,19
Remboursements	75.505.947,19		75.505.947,19
<b>Total 2</b>	<b>136.875.737,38</b>		<b>136.875.737,38</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	978.176.643,30		978.176.643,30
<b>Taux de rotation</b>	<b>13,76%</b>		<b>13,76%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

## 29.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	0,00	0,00	0,00	2.236,62	2.323,00	17.964,19	226,00	510,00	17.680,19
A USD	0,00	0,00	0,00	380,00	0,00	1.645,00	0,00	0,00	1.645,00
B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B USD	0,00	0,00	0,00	48.417,00	87.955,37	58.298,00	11.508,30	12.453,00	57.353,30
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	0,00	0,00	0,00	39.875,00	7.600,00	221.200,00	47.800,00	8.200,00	260.800,00
J	0,00	0,00	0,00	138,00	652,70	5.764,30	140,00	467,00	5.437,30
M	0,00	0,00	0,00	92.416,13	51.695,94	550.938,59	85.166,29	25.106,36	610.998,53
M USD	0,00	0,00	0,00	870,00	6.010,00	1.730,00	0,00	175,00	1.555,00
N	0,00	0,00	0,00	2.725,00	7.545,00	16.259,00	50,00	1.884,00	14.425,00
N USD	0,00	0,00	0,00	256.774,29	229.427,03	529.763,03	87.492,00	63.036,89	554.218,14
P	0,00	0,00	0,00	2.073,00	0,00	2.073,00	536,00	7,00	2.602,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>1.405.635,11</b>			<b>1.526.714,45</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	0,00	0,00	295.466,78	296.646,89	27.782,18	62.000,70
A USD	0,00	0,00	51.166,90	0,00	0,00	0,00
B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B USD	0,00	0,00	6.172.607,24	11.554.065,22	1.443.549,00	1.645.446,68
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	0,00	0,00	5.252.570,30	966.999,00	6.071.707,00	1.077.308,80
J	0,00	0,00	18.130.945,90	83.542.530,18	18.365.419,19	60.904.096,39
M	0,00	0,00	12.076.578,81	6.607.080,48	10.735.464,92	3.178.376,03
M USD	0,00	0,00	114.080,91	838.477,81	0,00	23.606,14
N	0,00	0,00	368.843,80	1.014.823,89	6.145,00	242.336,16
N USD	0,00	0,00	34.056.837,78	30.067.368,60	11.068.307,33	8.201.662,67
P	0,00	0,00	51.047.030,69	0,00	13.651.415,57	171.113,62
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>127.566.129,11</b>	<b>134.887.992,07</b>	<b>61.369.790,19</b>	<b>75.505.947,19</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		0,00		119,56		134,94
A USD		0,00		127,35		146,95
B		0,00		0,00		0,00
B USD		0,00		129,39		151,54
E		0,00		0,00		0,00
F		0,00		122,01		140,00
J	0,00		925.165.069,38	122.893,33	1.045.169.776,26	141.076,24
M		0,00		120,56		136,28
M USD		0,00		128,63		148,70
N		0,00		122,21		140,19
N USD		0,00		130,45		153,00
P		0,00		22.671,61		26.051,71
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>925.165.069,38</b>		<b>1.045.169.776,26</b>	

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

## 29.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

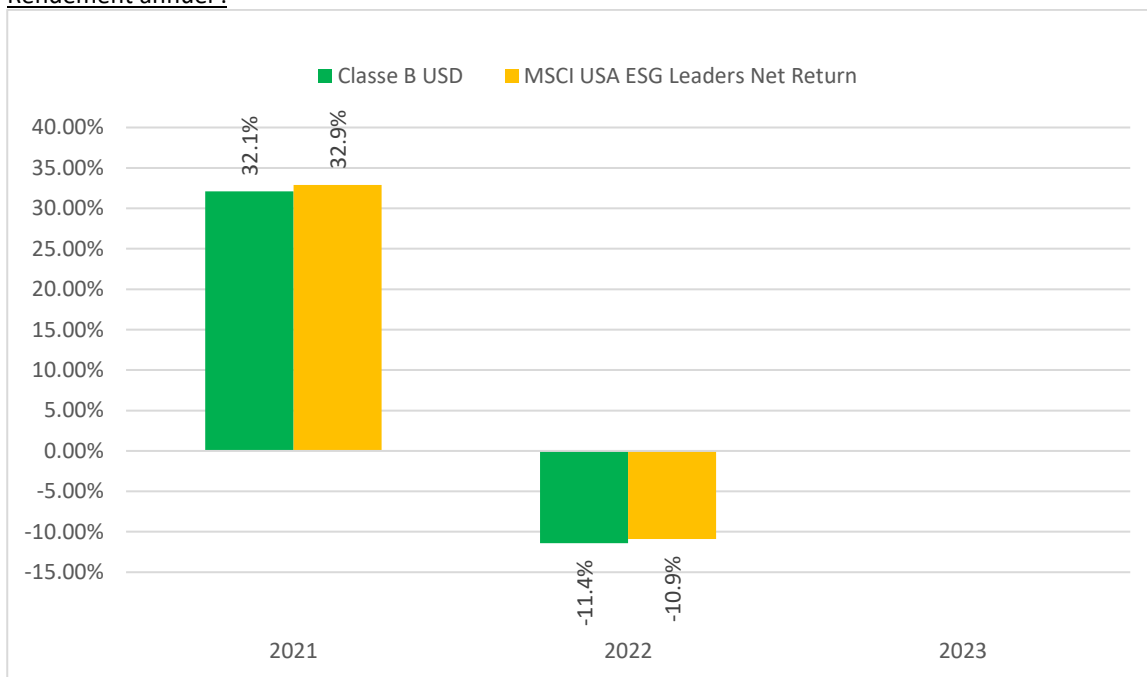
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B USD

Rendement annuel :



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



Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

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

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
MSCI USA ESG Leaders Net Return	18,13% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	22/07/2020	12,06 % (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	12,54 % (en EUR)	14,28 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	23/01/2020	10,20 % (en EUR)

**Classe A USD**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A USD	17,42 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	21/12/2020	8,39 % (en EUR)

**Classe B USD**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B USD	17,54 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	20/07/2020	11,47 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	12,97 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	20/10/2020	14,77 % (en EUR)

**Classe J**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe J	13,08 % (en EUR)	14,86 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	12,86 % (en EUR)	14,60 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M USD**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M USD	17,80 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	12,91 % (en EUR)	14,66 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe N USD**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N USD	17,88 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	13,30 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	07/03/2022	5,36 % (en EUR)

## 29.10. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6317165403 :

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.	0,79%
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.	0,09%

#### - Classe A USD - BE6317466504 :

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.	0,09%

#### - Classe B - BE6317166419 :

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.	0,09%

#### - Classe B USD - BE6317167425 :

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.	0,73%
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.	0,09%

#### - Classe E - BE6317168431 :

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.	0,40%
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.	0,09%

#### - Classe F - BE6317169447 :

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.	0,40%
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.	0,09%

**- Classe J - BE6317170452 :**

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.	0,30%
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.	0,09%

**- Classe M - BE6317172474 :**

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.	0,49%
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.	0,09%

**- Classe M USD - BE6317467510 :**

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.	0,50%
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.	0,09%

**- Classe N - BE6317173480 :**

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.	0,46%
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.	0,09%

**- Classe N USD - BE6317174496 :**

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.	0,43%
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.	0,09%

**- Classe P - BE6317171468 :**

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.	0,10%
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.	0,09%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 0,01% 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.

---

## **29.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**

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

2021 classe A 1,66 EUR  
classe A USD 2,04 USD  
classe M 1,67 EUR  
classe M USD 2,05 USD

### **29.11.2. 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.

## 30. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BALANCED GROWTH

### 30.1. RAPPORT DE GESTION

---

#### 30.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : 30/07/1999.

Prix de souscription initiale des parts : 10.000,00 EUR.

#### 30.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif du compartiment est d'offrir aux investisseurs, par le biais d'une gestion équilibrée du portefeuille, une plus-value à long terme en investissant dans des titres de capital et/ou des titres de créances d'émetteurs du monde entier. Aucune garantie formelle n'a été octroyée au compartiment ni à ses participants.

Il s'agit d'un compartiment géré activement. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment. Des informations quantitatives provenant d'un marché plus large peuvent être utilisées pour la gestion des risques et l'évaluation par le gestionnaire.

##### Politique de placement

Le compartiment investit principalement (sans restriction sectorielle ou géographique quelconque mais principalement en Europe), dans (i) des actions et /ou d'autres titres donnant accès au capital d'entreprises et (ii) des obligations et/ou d'autres titres de créance, à rendement fixe à court, moyen et long terme.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants ou de dépôts, ainsi que sous forme d'organismes de placement collectif.

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 6 du Règlement SFDR 2019/2088.

#### 30.1.4. Indice et benchmark

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

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

Le premier semestre 2023 a commencé sur une note très positive avec des plus-values considérables sur les actions, les obligations d'État et les crédits, grâce à la baisse des prix de l'énergie en Europe et à la perspective d'une réouverture accélérée de la Chine. Après un mois de janvier exceptionnel, les marchés boursiers ont en quelque sorte consolidé leurs plus-values en février, alors que les taux ont augmenté face à des données résistantes et plus fortes que prévu. La période d'annonce des bénéfices du quatrième trimestre s'est avérée plutôt décevante, mais les

attentes étaient déjà assez faibles. Le fonds a pu bénéficier de la reprise des actions et des titres à revenu fixe, grâce à une sélection positive de titres.

Le 10 mars, c'est la fermeture par l'organisme de réglementation de la Silicon Valley Bank, la deuxième plus grande faillite bancaire de l'histoire des États-Unis, et le flux d'informations qui s'en est suivi autour des banques régionales qui ont mis les marchés mondiaux en ébullition. Rapidement, les investisseurs ont commencé à remettre en question la solidité de la base de dépôts de Credit Suisse, ce qui a entraîné son rachat « forcé » par UBS. La volatilité des revenus fixes a fortement augmenté et les rendements obligataires se sont temporairement effondrés. Cette agitation dans le secteur bancaire a fini par s'atténuer. La volatilité des taux est restée élevée, les banques centrales ayant maintenu leur fermeté. Les actions se sont rapidement redressées, mais avec un changement notable de leadership en faveur des valeurs de croissance dans l'ensemble, incarné par une poignée de sociétés de technologie à forte capitalisation qui ont dominé le paysage mondial des actions pour le reste du semestre.

Au deuxième trimestre, deux thématiques intéressantes ont rivalisé. 1) D'une part, l'émergence de l'IA et ses titres supposés de « gagnants » et de « perdants » (le premier groupe étant composé d'entreprises qui pourraient tirer profit de l'automatisation des tâches administratives par des algorithmes, tandis que le second groupe englobe des modèles d'entreprise qui pourraient être menacés par le même phénomène). Le fonds a tiré profit de son exposition aux valeurs de « croissance de qualité » ainsi qu'aux titres d'entreprises identifiées comme bénéficiaires de l'IA. 2) D'autre part, l'autre thématique majeure a été les inquiétudes concernant le resserrement des conditions de crédit, la liquidité du marché et le déstockage en cours des produits de base (où nous avons réduit l'exposition aux ingrédients de manière sélective). Ces deux dynamiques ont été illustrées par la divergence entre les performances du Nasdaq (meilleur semestre depuis 1983) et celles du Dow Jones au premier semestre. Cette dernière thématique explique également la sous-performance des segments de petites capitalisations par rapport aux grandes capitalisations depuis la mi-mars à l'échelle mondiale.

Les actions asiatiques ont connu des résultats mitigés : Les actions de Hong Kong, de Chine et d'Australie n'ont pas fait grand-chose (légèrement négatives ou stables en valeur absolue au premier semestre), car la « réouverture » tant attendue a donné un coup de fouet à la consommation, mais s'est traduite, jusqu'à présent, par une croissance industrielle morose. En revanche, les actions japonaises ont enregistré des performances remarquables, dopées par les entrées de capitaux étrangers et par le niveau historiquement bas du yen.

En résumé, les scénarios les plus pessimistes (y compris la « récession la plus largement anticipée de l'histoire ») ne se sont pas concrétisés au premier semestre et ont incité, dans l'ensemble, les investisseurs à opter pour des actifs à risque plutôt que pour des titres à revenu fixe. Les craintes passagères liées à l'inflation, aux tensions entre les États-Unis et la Chine, à la brève crise bancaire, puis à un plafonnement potentiel des bénéfices des entreprises tirés par les prix semblent s'estomper dans le contexte d'un appétit de consommation soutenu, notamment dans les produits discrétionnaires et les loisirs, ainsi que d'un pouvoir de fixation des prix étonnamment solide de la part d'un certain nombre d'entreprises résilientes face à une inflation persistante.

### **30.1.6. Politique future**

Le contexte économique reste sombre alors que nous entrons à nouveau dans la période d'annonce de résultats. Les enquêtes sur les indices PMI indiquent un ralentissement global de l'activité économique dans les secteurs manufacturiers et l'expansion de l'industrie des services montre des signes de fatigue. L'indice de surprise économique de Citigroup révèle une évolution inquiétante des données économiques en Europe, alors que les effets retardés du resserrement monétaire passé et du resserrement des conditions de crédit commencent à être visibles. En outre, la reprise économique en Chine, qui aurait dû stimuler la croissance en Europe, demeure pour l'instant décevante, comme en témoigne son impact sur le secteur de la chimie à l'échelle mondiale.

Du côté positif, nous nous attendons à ce que l'inflation continue à baisser, aidée par des effets de base favorables et une contribution moindre de l'immobilier résidentiel aux États-Unis. Les marchés du travail résistent de manière remarquable, mais nous anticipons un début de repli au second semestre. Au début de l'année, le consensus prévoyait un ralentissement imminent de la croissance/récession au premier semestre 2023. Au fur et à mesure que l'année avançait et que les données de l'économie et des entreprises étaient meilleures que ce que l'on craignait, nous avons assisté à un changement radical dans l'attitude. Les stratégies misent actuellement sur un atterrissage en douceur aux États-Unis au second semestre 2023 ou au premier semestre 2024. Le positionnement sur les actifs à risque qui a entraîné la hausse des actions au premier semestre reste encore assez léger si l'on en juge par l'étroitesse de la reprise qui a été qualifiée de « mauvais souffle du marché » aux États-Unis.

Il se pourrait donc que les investisseurs poursuivent ce rebond, dans un cas typique où les marchés escaladent le mur des inquiétudes. Alors que nous nous approchons du troisième trimestre, les premiers avertissements sur les



bénéfices se multiplient. Les investisseurs ont réagi avec nervosité à ces avertissements, entraînant une forte baisse des actions. Si les résultats du deuxième trimestre s'avèrent meilleurs que prévu, nous pourrions assister à une nouvelle hausse des actifs à risque, comme ce fut le cas au cours des deux derniers trimestres. Les petites capitalisations pourraient surpasser les grandes capitalisations, car des perspectives moins sombres commencent à favoriser ce secteur très négligé du marché.

Les banques centrales demeurent fermes en raison des chiffres (encore trop) élevés de l'inflation, comme l'a montré le forum qui a eu lieu à Sintra. Les obligations resteront donc dans une situation de tiraillement, avec des chiffres d'inflation en baisse d'une part et des données économiques encore raisonnablement résistantes d'autre part.

### **30.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

30.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>33.330.300,85</b>	<b>30.469.880,03</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>29.722.706,60</b>	<b>26.095.355,64</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	5.558.664,77	6.931.144,46
a.	Obligations	5.558.664,77	6.931.144,46
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	23.569.941,31	18.433.983,07
a.	Actions	23.569.941,31	18.433.983,07
D.	Autres valeurs mobilières	672,00	210.000,00
E.	OPC à nombre variable de parts	593.428,52	520.228,11
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-31.473,67</b>	<b>21.746,41</b>
A.	Créances	17.780,38	340.722,48
a.	Montants à recevoir		329.962,37
b.	Avoirs fiscaux	1.849,72	2.752,11
d.	Autres	15.930,66	8.008,00
B.	Dettes	-49.254,05	-318.976,07
a.	Montants à payer (-)		-271.474,86
c.	Emprunts (-)	-1,38	-2.285,03
e.	Autres (-)	-49.252,67	-45.216,18
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>3.588.288,90</b>	<b>4.289.164,22</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	3.588.288,90	4.289.164,22
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>50.779,02</b>	<b>63.613,76</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	50.779,02	63.613,76
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>33.330.300,85</b>	<b>30.469.880,03</b>
A.	Capital	21.710.129,40	16.174.280,40
B.	Participations au résultat		
C.	Résultat reporté	9.283.226,85	19.845.969,51
D.	Résultat de la période	2.336.944,60	-5.550.369,88

**DPAM B**  
**BALANCED GROWTH**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 30.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>1.887.416,87</b>	<b>-5.905.273,41</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	93.117,57	-819.854,61
a.	Obligations	93.117,57	-819.854,61
	Gain réalisé	97.566,73	1.120,10
	Perte réalisée	-9.645,00	-30.419,56
	Gain/Perte non-réalisé	5.195,84	-790.555,15
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	1.721.954,64	-5.215.722,20
a.	Actions	1.721.954,64	-5.215.722,20
	Gain réalisé	403.573,09	499.524,22
	Perte réalisée	-227.350,65	-207.633,14
	Gain/Perte non-réalisé	1.545.732,20	-5.507.613,28
D.	Autres valeurs mobilières	672,00	210.000,00
	Gain/Perte non-réalisé	672,00	210.000,00
E.	OPC à nombre variable de parts	73.844,08	-79.721,43
	Gain/Perte non-réalisé	73.844,08	-79.721,43
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	-2.171,42	24,83
b.	Autres positions et opérations de change	-2.171,42	24,83
iv.	Autres	-2.171,42	24,83
	Gain /Perte réalisée	-2.169,84	-21,50
	Gain /Perte non-réalisée	-1,58	46,33
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>539.289,23</b>	<b>437.849,97</b>
A.	Dividendes	484.332,52	429.397,03
B.	Intérêts (+/-)	169.806,80	89.990,40
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	75.729,09	89.077,97
b.	Dépôts et liquidités	94.077,71	912,43
	Intérêts d'emprunts (-)	-43.197,41	-14.054,90
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-71.652,68	-67.482,56
	D'origine belge	-36.130,71	-41.503,51
	D'origine étrangère	-35.521,97	-25.979,05
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-89.761,50</b>	<b>-82.946,44</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-15.723,28	-8.094,34
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-7.582,45	-7.352,25
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-45.393,08	-45.848,86
a.	Gestion financière	-41.033,99	-40.952,30
	Classe A (Dis)	-154,46	-175,95
	Classe B (Cap)	-40.879,53	-40.776,35
b.	Gestion administrative et comptable	-7.386,11	-7.371,40
c.	Rémunération commerciale	3.027,02	2.474,84
E.	Frais administratifs (-)	-3.022,09	-4.198,37
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-0,93	-5,02
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-11,31	23,43
H.	Services et biens divers (-)	-2.403,79	-3.137,35
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-15.279,42	-13.977,85
	Classe A (Dis)	-10,39	-16,49
	Classe B (Cap)	-15.269,03	-13.961,36
K.	Autres charges (-)	-345,15	-355,83
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>449.527,73</b>	<b>354.903,53</b>
<b>V.</b>	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>2.336.944,60</b>	<b>-5.550.369,88</b>
<b>VI.</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>		

**DPAM B**  
**BALANCED GROWTH**

VII.                    **Résultat du semestre**

<b>30 juin 2023</b> <b>EUR</b>	<b>30 juin 2022</b> <b>EUR</b>
<b>2.336.944,60</b>	<b>-5.550.369,88</b>

### 30.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Belgique</b>							
AEDIFICA	1.600	EUR	58,70	93.920,00		0,32%	0,28%
AEDIFICA DSO	1.600	EUR	0,42	672,00		0,00%	0,00%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.345	EUR	51,83	225.201,35		0,76%	0,68%
AZELIS GROUP N.V.	10.000	EUR	20,88	208.800,00		0,70%	0,63%
BARCO	10.000	EUR	22,84	228.400,00		0,77%	0,69%
DEME GROUP NV	2.000	EUR	125,00	250.000,00		0,84%	0,75%
DIETEREN GROUP	1.840	EUR	161,90	297.896,00		1,00%	0,89%
FAGRON	21.306	EUR	15,42	328.538,52		1,11%	0,99%
GBL	4.100	EUR	72,16	295.856,00		1,00%	0,89%
HYLORIS PHARMA	9.370	EUR	10,95	102.601,50		0,35%	0,31%
KBC	5.800	EUR	63,92	370.736,00		1,25%	1,11%
KINEPOLIS GROUP SA	6.790	EUR	41,25	280.087,50		0,94%	0,84%
MELEXIS	4.000	EUR	89,90	359.600,00		1,21%	1,08%
RECTICEL	28.950	EUR	10,90	315.555,00		1,06%	0,95%
SOFINA	1.015	EUR	189,70	192.545,50		0,65%	0,58%
SOLVAY	2.968	EUR	102,30	303.626,40		1,02%	0,91%
TELENET GROUP HOLD	7.500	EUR	20,62	154.650,00		0,52%	0,46%
TUBIZE-NEW	1.000	EUR	71,00	71.000,00		0,24%	0,21%
UCB	4.727	EUR	81,20	383.832,40		1,29%	1,15%
UMICORE S.A.	7.085	EUR	25,59	181.305,15		0,61%	0,54%
WAREHOUSES DE PAUW	18.709	EUR	25,12	469.970,08		1,58%	1,41%
				<b>5.114.793,40</b>		<b>17,21%</b>	<b>15,35%</b>
<b>Suisse</b>							
DSM-FIRMENICH AG	3.500	EUR	98,62	345.170,00		1,16%	1,04%
INFICON HLDG N	300	CHF	1.080,00	331.950,21		1,12%	1,00%
NESTLE NOM	5.850	CHF	107,60	644.905,49		2,17%	1,93%
NOVARTIS-NOM-	4.400	CHF	90,00	405.716,92		1,37%	1,22%
				<b>1.727.742,62</b>		<b>5,81%</b>	<b>5,18%</b>
<b>Allemagne</b>							
ADIDAS AG NA O.N.	1.000	EUR	177,78	177.780,00		0,60%	0,53%
BEIERSDORF	2.720	EUR	121,25	329.800,00		1,11%	0,99%
DEUTSCHE TELEKOM NOM	15.000	EUR	19,98	299.640,00		1,01%	0,90%
MERCK	1.985	EUR	151,55	300.826,75		1,01%	0,90%
SAP SE	3.470	EUR	125,14	434.235,80		1,46%	1,30%
ZALANDO	5.500	EUR	26,36	144.980,00		0,49%	0,43%
				<b>1.687.262,55</b>		<b>5,68%</b>	<b>5,06%</b>
<b>Danemark</b>							
DSV AS	2.000	DKK	1.433,00	384.907,23		1,29%	1,15%
ORSTED	3.000	DKK	644,80	259.792,24		0,87%	0,78%
ROYAL UNIBREW	4.500	DKK	610,00	368.656,79		1,24%	1,11%
				<b>1.013.356,26</b>		<b>3,41%</b>	<b>3,04%</b>
<b>Espagne</b>							
AMAEDEUS IT GROUP SA	4.900	EUR	69,70	341.530,00		1,15%	1,02%
BANCO SANTANDER	50.000	EUR	3,38	169.250,00		0,57%	0,51%
CELLNEX TELECOM	9.000	EUR	36,99	332.910,00		1,12%	1,00%
FLUIDRA SA	10.000	EUR	17,83	178.300,00		0,60%	0,53%
VISCOFAN SA	3.000	EUR	63,30	189.900,00		0,64%	0,57%
				<b>1.211.890,00</b>		<b>4,08%</b>	<b>3,64%</b>
<b>Finlande</b>							

**DPAM B**  
**BALANCED GROWTH**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
KONECRANES PLC	7.000	EUR	36,85	257.950,00		0,87%	0,77%
				<b>257.950,00</b>		<b>0,87%</b>	<b>0,77%</b>
<b>Féroé</b>							
BAKKAFROST P-F	4.000	NOK	642,00	219.703,13		0,74%	0,66%
				<b>219.703,13</b>		<b>0,74%</b>	<b>0,66%</b>
<b>France</b>							
ALD SA	42.000	EUR	9,80	411.810,00		1,39%	1,24%
ALTAREA	927	EUR	101,60	94.183,20		0,32%	0,28%
ALTEN SA	1.830	EUR	144,30	264.069,00		0,89%	0,79%
BNP	4.500	EUR	57,72	259.740,00		0,87%	0,78%
CIE DES ALPES	18.700	EUR	13,84	258.808,00		0,87%	0,78%
EURAZEO SA	2.500	EUR	64,45	161.125,00		0,54%	0,48%
EUROAPI	130	EUR	10,49	1.364,35		0,00%	0,00%
EXCLUSIVE NETWR	8.500	EUR	19,50	165.750,00		0,56%	0,50%
IPSOS SA	3.000	EUR	50,95	152.850,00		0,51%	0,46%
REXEL	10.000	EUR	22,61	226.100,00		0,76%	0,68%
TOTALENERGIES SE	7.927	EUR	52,55	416.563,85		1,40%	1,25%
WORLDLINE SA	7.000	EUR	33,50	234.500,00		0,79%	0,70%
				<b>2.646.863,40</b>		<b>8,91%</b>	<b>7,94%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
ASTRAZENECA	3.900	GBP	112,76	512.455,86		1,72%	1,54%
SHELL PLC	20.000	EUR	27,59	551.900,00		1,86%	1,66%
SPIRAX SARCO ENG	1.700	GBP	103,65	205.331,24		0,69%	0,62%
				<b>1.269.687,10</b>		<b>4,27%</b>	<b>3,81%</b>
<b>Irlande</b>							
KERRY	3.000	EUR	89,38	268.140,00		0,90%	0,80%
KINGSPAN GROUP PLC	4.610	EUR	60,90	280.749,00		0,94%	0,84%
LINDE PLC NPV -NEW-	800	USD	381,08	279.435,38		0,94%	0,84%
				<b>828.324,38</b>		<b>2,79%</b>	<b>2,49%</b>
<b>Italie</b>							
ENEL NEW	62.500	EUR	6,17	385.500,00		1,30%	1,16%
FINCOBANK SPA	15.000	EUR	12,31	184.725,00		0,62%	0,55%
INTERPUMP GROUP SPA	6.300	EUR	50,88	320.544,00		1,08%	0,96%
MARR SPA	14.850	EUR	14,06	208.791,00		0,70%	0,63%
MONCLER SPA	5.050	EUR	63,34	319.867,00		1,08%	0,96%
PIRELLI C S.P.A.	63.250	EUR	4,52	286.143,00		0,96%	0,86%
REPLY S.P.A.	1.600	EUR	104,10	166.560,00		0,56%	0,50%
				<b>1.872.130,00</b>		<b>6,30%</b>	<b>5,62%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ASM INTERNATIONAL	1.000	EUR	388,35	388.350,00		1,31%	1,17%
ASML HOLDING NV	500	EUR	663,00	331.500,00		1,12%	0,99%
ASR	5.000	EUR	41,24	206.200,00		0,69%	0,62%
BASIC-FIT	8.050	EUR	35,00	281.750,00		0,95%	0,85%
CTP B.V.	23.843	EUR	11,90	283.731,70		0,95%	0,85%
FERRARI NV	1.265	EUR	299,50	378.867,50		1,27%	1,14%
FERROVIAL SE	9.265	EUR	29,02	268.916,63		0,90%	0,81%
IMCD N.V.	2.000	EUR	131,70	263.400,00		0,89%	0,79%
ING GROUP	30.550	EUR	12,34	376.925,90		1,27%	1,13%
KONINKLIJKE AHOLD	10.000	EUR	31,26	312.600,00		1,05%	0,94%
STELLANTIS N.V.	11.300	EUR	16,09	181.817,00		0,61%	0,55%
				<b>3.274.058,73</b>		<b>11,02%</b>	<b>9,82%</b>
<b>Portugal</b>							
EDP-ENERGIAS-REG	69.101	EUR	4,48	309.296,08		1,04%	0,93%
				<b>309.296,08</b>		<b>1,04%</b>	<b>0,93%</b>

**DPAM B**  
**BALANCED GROWTH**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Suède</b>							
HUSQVARNA B	26.000	SEK	97,64	215.426,52		0,72%	0,65%
INVESTOR AB	8.000	SEK	215,65	146.398,80		0,49%	0,44%
				<b>361.825,32</b>		<b>1,22%</b>	<b>1,09%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
ADOBE INC	400	USD	488,99	179.281,39		0,60%	0,54%
AMAZON.COM INC -A-	3.000	USD	130,36	358.460,13		1,21%	1,08%
APPLE	1.500	USD	193,97	266.686,53		0,90%	0,80%
BECTON	1.000	USD	264,01	241.989,00		0,81%	0,73%
NIKE INC -B-	3.000	USD	110,37	303.492,21		1,02%	0,91%
PARKER HANNIFIN	1.020	USD	390,04	364.657,01		1,23%	1,09%
PAYPAL HOLDINGS INC	1.000	USD	66,73	61.164,07		0,21%	0,18%
				<b>1.775.730,34</b>		<b>5,97%</b>	<b>5,33%</b>
				<b><u>23.570.613,31</u></b>		<b><u>79,30%</u></b>	<b><u>70,72%</u></b>
<b><u>Total – Actions</u></b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b><u>Emis(es) par état</u></b>							
<b>Espagne</b>							
SPAIN 1,00 14-30	300.000	EUR	99,77	366.216,40		1,23%	1,10%
				<b>366.216,40</b>		<b>1,23%</b>	<b>1,10%</b>
<b>Italie</b>							
ITALY 1,65 20-30	750.000	EUR	86,06	645.487,50		2,17%	1,94%
ITALY 2,80 18-28	525.000	EUR	95,66	502.191,37		1,69%	1,51%
				<b>1.147.678,87</b>		<b>3,86%</b>	<b>3,44%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
US TREA 0,75 12-42	300.000	USD	84,83	313.106,75		1,05%	0,94%
				<b>313.106,75</b>		<b>1,05%</b>	<b>0,94%</b>
				<b>1.827.002,02</b>		<b>6,15%</b>	<b>5,48%</b>
<b><u>Total - Emis(es) par état</u></b>							
<b><u>Obligation du Secteur Public</u></b>							
<b>Belgique</b>							
FLEMISH 0,375 20-30	200.000	EUR	82,92	165.845,00		0,56%	0,50%
				<b>165.845,00</b>		<b>0,56%</b>	<b>0,50%</b>
<b>Mexique</b>							
PEMEX 5,95 20-31	255.000	USD	73,33	171.401,61		0,58%	0,51%
				<b>171.401,61</b>		<b>0,58%</b>	<b>0,51%</b>
				<b>337.246,61</b>		<b>1,13%</b>	<b>1,01%</b>
<b><u>Total - Obligation du Secteur Public</u></b>							
<b><u>Emis(es) par une entreprise privée</u></b>							
<b>Belgique</b>							
ARGAN 3,25 17-23	200.000	EUR	100,00	200.000,00		0,67%	0,60%
UCB SA 5,125 13-23	98.000	EUR	100,12	98.116,13		0,33%	0,29%
VGP NV 1,50 21-29	400.000	EUR	69,53	278.112,00		0,94%	0,83%
				<b>576.228,13</b>		<b>1,94%</b>	<b>1,73%</b>
<b>France</b>							
AUTOROUTE 2,95 14-24	200.000	EUR	99,57	199.141,00		0,67%	0,60%
BNP 2,375 15-25	200.000	EUR	96,62	193.234,00		0,65%	0,58%
ENGIE SA FRN 14-PERP	200.000	EUR	99,22	198.434,00		0,67%	0,60%
TOTAL SE FRN 21-PERP	500.000	EUR	83,39	416.947,50		1,40%	1,25%



**DPAM B**  
**BALANCED GROWTH**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
				<b>1.007.756,50</b>		<b>3,39%</b>	<b>3,02%</b>
<b>Italie</b>							
ENEL FRN 21-PERP	100.000	EUR	81,64	81.636,50		0,27%	0,24%
				<b>81.636,50</b>		<b>0,27%</b>	<b>0,24%</b>
<b>Japon</b>							
SOFTBANK 3,125 17-25	400.000	EUR	94,22	376.862,00		1,27%	1,13%
				<b>376.862,00</b>		<b>1,27%</b>	<b>1,13%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
AIRBUS 0,875 16-26	100.000	EUR	92,27	92.267,50		0,31%	0,28%
COOP RAB 1,375 15-27	300.000	EUR	92,41	277.233,00		0,93%	0,83%
ENEL FI 1,375 16-26	200.000	EUR	93,49	186.978,00		0,63%	0,56%
VW FRN 13-PERP	220.000	EUR	100,02	220.053,90		0,74%	0,66%
				<b>776.532,40</b>		<b>2,61%</b>	<b>2,33%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
GOLD SACHS FRN 21-27	350.000	USD	89,38	286.724,11		0,96%	0,86%
MORGAN ST 1,75 15-25	300.000	EUR	96,23	288.676,50		0,97%	0,87%
				<b>575.400,61</b>		<b>1,94%</b>	<b>1,73%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>3.394.416,14</b>		<b>11,42%</b>	<b>10,18%</b>
<b><u>Total - Obligations et autres titres de créances</u></b>				<b><u>5.558.664,77</u></b>		<b><u>18,70%</u></b>	<b><u>16,68%</u></b>
<b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>							
<b>Actions</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
ISHS CORE SP500	1.400	USD	462,45	593.428,05		2,00%	1,78%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>593.428,05</b>		<b>2,00%</b>	<b>1,78%</b>
<b>Total – Actions</b>				<b>593.428,05</b>		<b>2,00%</b>	<b>1,78%</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
LO CONV BOND PC	0	EUR	16,80	0,47		0,00%	0,00%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>0,47</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créance</b>				<b>0,47</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b><u>Total - OPC à nombre variable de parts</u></b>				<b><u>593.428,52</u></b>		<b><u>2,00%</u></b>	<b><u>1,78%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>29.722.706,60</b>		<b>100,00%</b>	<b>89,18%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>29.722.706,60</b>		<b>100,00%</b>	<b>89,18%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		USD		699,55			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		3.577.522,66			10,73%

**DPAM B**  
**BALANCED GROWTH**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
Intérêts sur CC		EUR		10.066,69			0,03%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>3.588.288,90</b>			<b>10,77%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>3.588.288,90</b>			<b>10,77%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-31.473,67</b>			<b>-0,09%</b>
<b>Autres</b>				<b>50.779,02</b>			<b>0,15%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>33.330.300,85</b>			<b>100,00%</b>

**30.5. COMMISSION DE GESTION DES FONDS SOUS-JACENTS DU  
PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Dénomination</b>	<b>Commission de gestion</b>	<b>Pays de domiciliation</b>
LOMBARD ODIER CONVERTIBLE BOND -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
ISHARES CORE 500 -CAP- UCITS ETF		Irlande

### 30.6. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
BELGIQUE	19,70%
PAYS-BAS	13,63%
FRANCE	12,30%
ITALIE	10,43%
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	8,96%
SUISSE	5,81%
ALLEMAGNE	5,68%
ESPAGNE	5,31%
IRLANDE	4,78%
ROYAUME-UNI	4,27%
DANEMARK	3,41%
JAPON	1,27%
SUEDE	1,22%
PORTUGAL	1,04%
FINLANDE	0,87%
FEROE	0,74%
MEXIQUE	0,58%
<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.

### 30.7. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	11,52%
PHARMACIE - COSMETIQUE	7,99%
BANQUES	6,51%
CONSTRUCTION MECANIQUE	6,28%
ETATS	6,15%
PETROLE & DERIVES	6,11%
IT & INTERNET	5,93%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	4,41%
IMMOBILIER	3,82%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	3,63%
TELECOMMUNICATIONS	3,55%
TEXTILE & HABILLEMENT	3,42%
SOURCES D'ENERGIE	3,28%
VEHICULES ROUTIERS	3,14%
PRODUITS CHIMIQUES	2,79%
BOISSONS & TABACS	2,00%
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	2,00%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,88%
LOISIRS & TOURISME	1,81%
SERVICES DIVERS	1,68%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	1,33%
TRANSPORT & CIRCULATION	1,29%
PHOTO & OPTIQUE	1,21%
SOINS & SERVICE DE SANTE	1,11%
BIENS DE CONSOMMATION	1,05%
PNEUS & CAOUTCHOUC	0,96%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	0,76%
AGRICULTURE & PECHE	0,74%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	0,69%
TRANSPORTS AERIENS	0,67%
METAUX NON-FERREUX	0,61%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	0,61%
PROVINCE, CANTON, REGION	0,56%
DIFFUSION & EDITION	0,51%
<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.

### 30.8. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	4.186.506,24		4.186.506,24
Ventes	1.951.586,52		1.951.586,52
<b>Total 1</b>	<b>6.138.092,76</b>		<b>6.138.092,76</b>
Souscriptions	0,00		0,00
Remboursements	0,00		0,00
<b>Total 2</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	33.049.754,54		33.049.754,54
<b>Taux de rotation</b>	<b>18,57%</b>		<b>18,57%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

### 30.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,90	7,06	0,00	0,00	7,06
B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.479,00	0,00	0,00	1.479,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>1.486,06</b>			<b>1.486,06</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	
A	0,00	0,00	0,00	14.740,45	0,00	0,00	
B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14.740,45</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		0,00	30.995.028,45	16.660,96	33.330.300,85	17.679,13
B	0,00	0,00		20.877,26		22.451,36
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>30.995.028,45</b>		<b>33.330.300,85</b>	

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

## 30.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

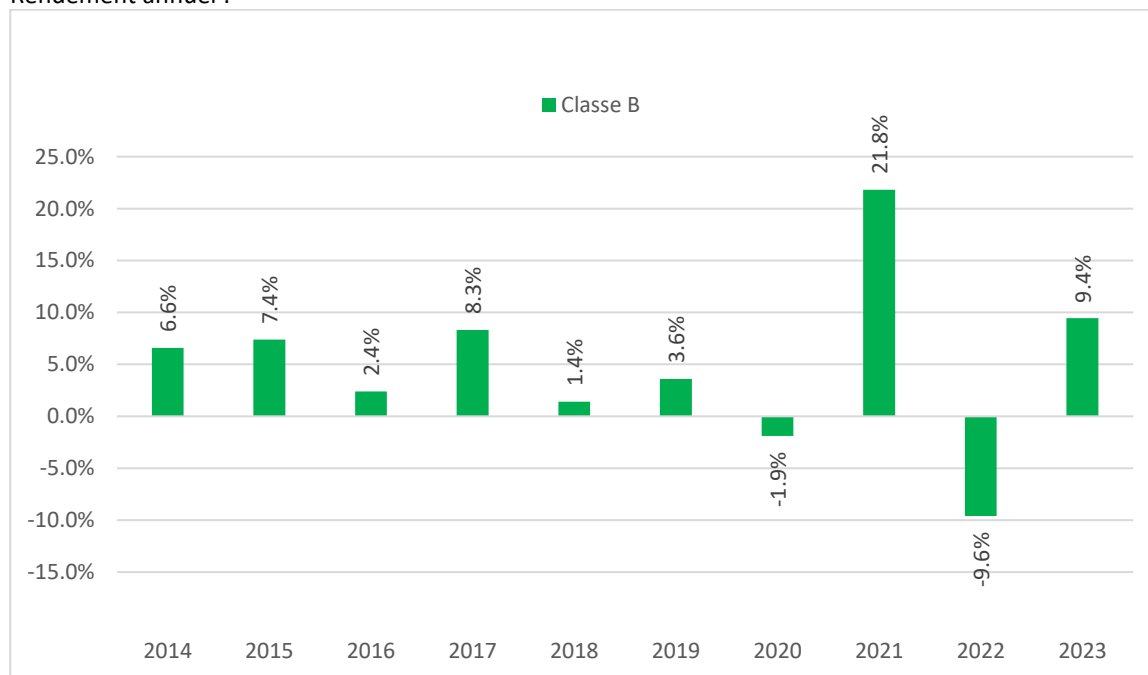
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

### Classe A

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	9,54 % (en EUR)	6,52 % (en EUR)	4,21 % (en EUR)	4,58 % (en EUR)	31/03/2000	3,03 % (en EUR)



**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	9,45 % (en EUR)	6,43 % (en EUR)	4,15 % (en EUR)	4,66 % (en EUR)	31/07/1999	3,48 % (en EUR)

## 30.11. FRAIS

### Frais récurrents

- Classe A - BE0171618250 :

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.	0,08%

- Classe B - BE0171619266 :

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 2023, 0,06% 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.

## 30.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2019 classe A 192,97 EUR

2020 classe A 189.37 EUR

### 30.12.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

### 30.12.3. 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.

## 31. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BALANCED FLEXIBLE

### 31.1. RAPPORT DE GESTION

#### 31.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Le 31 octobre 2022 au prix de 1.000 EUR.

#### 31.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif du compartiment est d'offrir aux investisseurs une plus-value à long terme en investissant dans des titres de capital, des titres à revenu fixe d'émetteurs du monde entier ou d'organismes de placement collectif.

Il s'agit d'un compartiment géré activement.

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment. Des informations quantitatives provenant d'un marché plus large peuvent être utilisées pour la gestion des risques et l'évaluation par le gestionnaire.

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

##### Politique de placement

Le compartiment investit dans des actions et/ou d'autres titres donnant accès au capital d'entreprises (à concurrence de max. 60% de son actif net) et dans des obligations et/ou d'autres titres de créance, à taux fixe ou flottant bénéficiant d'une notation correspondant au moins à 'investment grade'\* selon l'échelle d'une des 3 agences de notation Standard & Poor's (S&P)/Moody's/Fitch offrant un rendement périodique ou capitalisé. Le compartiment investit maximum 3% de son actif net dans des obligations et/ou autres titre de créance, à taux fixe ou flottant, avec une notation inférieure à 'investment grade'.

Un dépassement passif des critères d'investissement précités sera régularisé en tenant compte des intérêts des participants.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants, de dépôts, d'instruments du marché monétaire et/ou d'instruments à court terme bénéficiant d'une notation 'Investment Grade'. Les liquidités seront considérées comme ayant un taux fixe.

Le compartiment peut investir dans des organismes de placement collectif ouverts en EUR pour un maximum de 10% de ses actifs pour atteindre indirectement l'objectif mentionné ci-dessus ou placer ses liquidités.

\*Investment Grade : est une interprétation en termes de risques financiers de la qualité de l'émetteur de l'obligation. Les agences de notation utilisent chacune leur échelle pour évaluer la notion de risque. Les notations 'investment grade' sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's (S&P) et Fitch, et entre Aaa et Baa3 suivant l'échelle de Moody's. Pour des obligations sans notation externe, le gestionnaire est chargé de déterminer si l'émetteur satisfait au moins à une notation 'Investment Grade'.

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

#### **31.1.4. Indice et benchmark**

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

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

Le premier semestre 2023 a commencé sur une note très positive avec des plus-values considérables sur les actions, les obligations d'État et les crédits, grâce à la baisse des prix de l'énergie en Europe et à la perspective d'une réouverture accélérée de la Chine. Après un mois de janvier exceptionnel, les marchés boursiers ont en quelque sorte consolidé leurs plus-values en février, alors que les taux ont augmenté face à des données résistantes et plus fortes que prévu. La période d'annonce des bénéfices du quatrième trimestre s'est avérée plutôt décevante, mais les attentes étaient déjà assez faibles. Le fonds a pu bénéficier de la reprise des actions et des titres à revenu fixe, grâce à une sélection positive de titres.

Le 10 mars, c'est la fermeture par l'organisme de réglementation de la Silicon Valley Bank, la deuxième plus grande faillite bancaire de l'histoire des États-Unis, et le flux d'informations qui s'en est suivi autour des banques régionales qui ont mis les marchés mondiaux en ébullition. Rapidement, les investisseurs ont commencé à remettre en question la solidité de la base de dépôts de Credit Suisse, ce qui a entraîné son rachat « forcé » par UBS. La volatilité des revenus fixes a fortement augmenté et les rendements obligataires se sont temporairement effondrés. Cette agitation dans le secteur bancaire a fini par s'atténuer. La volatilité des taux est restée élevée, les banques centrales ayant maintenu leur fermeté. Les actions se sont rapidement redressées, mais avec un changement notable de leadership en faveur des valeurs de croissance dans l'ensemble, incarné par une poignée de sociétés de technologie à forte capitalisation qui ont dominé le paysage mondial des actions pour le reste du semestre.

Au deuxième trimestre, deux thématiques intéressantes ont rivalisé. 1) D'une part, l'émergence de l'IA et ses titres supposés de « gagnants » et de « perdants » (le premier groupe étant composé d'entreprises qui pourraient tirer profit de l'automatisation des tâches administratives par des algorithmes, tandis que le second groupe englobe des modèles d'entreprise qui pourraient être menacés par le même phénomène). Le fonds a tiré profit de son exposition aux valeurs de « croissance de qualité » ainsi qu'aux titres d'entreprises identifiées comme bénéficiaires de l'IA. 2) D'autre part, l'autre thématique majeure a été les inquiétudes concernant le resserrement des conditions de crédit, la liquidité du marché et le déstockage en cours des produits de base (où nous avons réduit l'exposition aux ingrédients de manière sélective). Ces deux dynamiques ont été illustrées par la divergence entre les performances du Nasdaq (meilleur semestre depuis 1983) et celles du Dow Jones au premier semestre. Cette dernière thématique explique également la sous-performance des segments de petites capitalisations par rapport aux grandes capitalisations depuis la mi-mars à l'échelle mondiale.

Les actions asiatiques ont connu des résultats mitigés : Les actions de Hong Kong, de Chine et d'Australie n'ont pas fait grand-chose (légèrement négatives ou stables en valeur absolue au premier semestre), car la « réouverture » tant attendue a donné un coup de fouet à la consommation, mais s'est traduite, jusqu'à présent, par une croissance industrielle morose. En revanche, les actions japonaises ont enregistré des performances remarquables, dopées par les entrées de capitaux étrangers et par le niveau historiquement bas du yen.

En résumé, les scénarios les plus pessimistes (y compris la « récession la plus largement anticipée de l'histoire ») ne se sont pas concrétisés au premier semestre et ont incité, dans l'ensemble, les investisseurs à opter pour des actifs à risque plutôt que pour des titres à revenu fixe. Les craintes passagères liées à l'inflation, aux tensions entre les États-Unis et la Chine, à la brève crise bancaire, puis à un plafonnement potentiel des bénéfices des entreprises tirés par les prix semblent s'estomper dans le contexte d'un appétit de consommation soutenu, notamment dans les produits discrétionnaires et les loisirs, ainsi que d'un pouvoir de fixation des prix étonnamment solide de la part d'un certain nombre d'entreprises résilientes face à une inflation persistante.

#### **31.1.6. Politique future**

Le contexte économique reste sombre alors que nous entrons à nouveau dans la période d'annonce de résultats. Notre positionnement équilibré en actions et en obligations devrait nous aider à avancer en terrain inconnu. Les enquêtes sur les indices PMI indiquent un ralentissement global de l'activité économique dans les secteurs manufacturiers et l'expansion de l'industrie des services montre des signes de fatigue. L'indice de surprise économique de Citigroup révèle une évolution inquiétante des données économiques en Europe, alors que les effets retardés du resserrement monétaire passé et du resserrement des conditions de crédit commencent à être visibles. En outre, la reprise économique en Chine, qui aurait dû stimuler la croissance en Europe, demeure pour l'instant décevante, comme en témoigne son impact sur le secteur de la chimie à l'échelle mondiale.

Du côté positif, nous nous attendons à ce que l'inflation continue à baisser, aidée par des effets de base favorables et une contribution moindre de l'immobilier résidentiel aux États-Unis. Les marchés du travail résistent de manière remarquable, mais nous anticipons un début de repli au second semestre. Au début de l'année, le consensus prévoyait un ralentissement imminent de la croissance/récession au premier semestre 2023. Au fur et à mesure que l'année avançait et que les données de l'économie et des entreprises étaient meilleures que ce que l'on craignait, nous avons assisté à un changement radical dans l'attitude. Les stratégies misent actuellement sur un atterrissage en douceur aux États-Unis au second semestre 2023 ou au premier semestre 2024. Le positionnement sur les actifs à risque qui a entraîné la hausse des actions au premier semestre reste encore assez léger si l'on en juge par l'étroitesse de la reprise qui a été qualifiée de « mauvais souffle du marché » aux États-Unis.

Il se pourrait donc que les investisseurs poursuivent ce rebond, dans un cas typique où les marchés escaladent le mur des inquiétudes. Alors que nous nous approchons du troisième trimestre, les premiers avertissements sur les bénéfices se multiplient. Les investisseurs ont réagi avec nervosité à ces avertissements, entraînant une forte baisse des actions. Si les résultats du deuxième trimestre s'avèrent meilleurs que prévu, nous pourrions assister à une nouvelle hausse des actifs à risque, comme ce fut le cas au cours des deux derniers trimestres. Les petites capitalisations pourraient surpasser les grandes capitalisations, car des perspectives moins sombres commencent à favoriser ce secteur très négligé du marché.

Les banques centrales demeurent fermes en raison des chiffres (encore trop) élevés de l'inflation, comme l'a montré le forum qui a eu lieu à Sintra. Les obligations resteront donc dans une situation de tiraillement, avec des chiffres d'inflation en baisse d'une part et des données économiques encore raisonnablement résistantes d'autre part.

#### **31.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

**31.2. BILAN**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>67.903.380,99</b>	<b>65.278.915,56</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>67.320.181,10</b>	<b>64.132.144,40</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	32.668.034,98	34.059.198,13
a.	Obligations	32.668.034,98	34.059.198,13
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	32.757.520,95	28.241.614,23
a.	Actions	32.757.520,95	28.241.614,23
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	1.894.625,17	1.831.332,04
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-18.519,77</b>	<b>-57.286,74</b>
A.	Créances	46.326,56	262.796,56
a.	Montants à recevoir		216.454,09
b.	Avoirs fiscaux	34.476,03	34.898,38
d.	Autres	11.850,53	11.444,09
B.	Dettes	-64.846,33	-320.083,30
a.	Montants à payer (-)		-254.487,64
c.	Emprunts (-)	-0,06	-301,43
e.	Autres (-)	-64.846,27	-65.294,23
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>331.177,88</b>	<b>911.627,32</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	331.177,88	911.627,32
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>270.541,78</b>	<b>292.430,58</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	270.541,78	292.430,58
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>67.903.380,99</b>	<b>65.278.915,56</b>
A.	Capital	76.894.536,85	34.380.624,16
B.	Participations au résultat	-172,99	-957,37
C.	Résultat reporté	-12.557.241,52	43.184.063,06
D.	Résultat de la période	3.566.258,65	-12.284.814,29

**DPAM B**  
**BALANCED FLEXIBLE**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 31.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>2.731.853,89</b>	<b>-13.084.236,20</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	351.717,24	-4.487.989,64
a.	Obligations	351.717,24	-4.487.989,64
	Gain réalisé	67.634,43	
	Perte réalisée	-432.596,46	
	Gain/Perte non-réalisé	716.679,27	-4.487.989,64
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	2.298.394,39	-8.316.903,92
a.	Actions	2.298.394,39	-8.316.903,92
	Gain réalisé	645.485,78	679.641,53
	Perte réalisée	-238.449,36	-742.063,95
	Gain/Perte non-réalisé	1.891.357,97	-8.254.481,50
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	80.222,54	-277.895,75
	Gain réalisé		112.951,13
	Gain/Perte non-réalisé	80.222,54	-390.846,88
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	1.519,72	-1.446,89
b.	Autres positions et opérations de change	1.519,72	-1.446,89
iv.	Autres	1.519,72	-1.446,89
	Gain /Perte réalisée	1.863,61	-1.450,72
	Gain /Perte non-réalisée	-343,89	3,83
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>967.812,28</b>	<b>948.952,88</b>
A.	Dividendes	615.462,66	586.838,80
B.	Intérêts (+/-)	441.465,39	437.387,94
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	421.518,62	436.647,51
b.	Dépôts et liquidités	19.946,77	740,43
	Intérêts d'emprunts (-)	-9.765,71	-1.807,04
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-79.350,06	-73.466,82
	D'origine belge	-25.095,85	-34.480,41
	D'origine étrangère	-54.254,21	-38.986,41
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-133.407,52</b>	<b>-149.530,97</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-14.998,92	-21.749,59
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-15.880,76	-16.352,17
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-89.011,93	-97.025,20
a.	Gestion financière	-75.395,49	-81.711,11
	Classe B (Cap)	-29.960,99	-34.115,90
	Classe F (Cap)	-45.434,50	-47.595,21
b.	Gestion administrative et comptable	-14.978,58	-15.813,75
c.	Rémunération commerciale	1.362,14	499,66
E.	Frais administratifs (-)	-3.300,48	-4.790,17
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-339,32	-10,84
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-185,25	-29,14
H.	Services et biens divers (-)	-3.809,96	-3.387,62
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-5.162,76	-5.222,90
	Classe B (Cap)	-2.414,25	-2.465,44
	Classe F (Cap)	-2.748,51	-2.757,46
K.	Autres charges (-)	-718,14	-963,34
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>834.404,76</b>	<b>799.421,91</b>
<b>V.</b>	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>3.566.258,65</b>	<b>-12.284.814,29</b>
<b>VI.</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>		



**DPAM B**  
**BALANCED FLEXIBLE**

**VII.                    Résultat du semestre**

<b>30 juin 2023</b> <b>EUR</b>	<b>30 juin 2022</b> <b>EUR</b>
<b>3.566.258,65</b>	<b>-12.284.814,29</b>

### 31.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Actions</u></b>							
<b>Autriche</b>							
OMV	4.750	EUR	38,84	184.490,00		0,27%	0,27%
				<b>184.490,00</b>		<b>0,27%</b>	<b>0,27%</b>
<b>Belgique</b>							
AZELIS GROUP N.V.	11.250	EUR	20,88	234.900,00		0,35%	0,35%
BARCO	5.585	EUR	22,84	127.561,40		0,19%	0,19%
DIETEREN GROUP	2.169	EUR	161,90	351.161,10		0,52%	0,52%
FAGRON	14.500	EUR	15,42	223.590,00		0,33%	0,33%
HYLORIS PHARMA	19.605	EUR	10,95	214.674,75		0,32%	0,32%
KBC	10.300	EUR	63,92	658.376,00		0,98%	0,97%
KINEPOLIS GROUP SA	4.209	EUR	41,25	173.621,25		0,26%	0,26%
MELEXIS	1.850	EUR	89,90	166.315,00		0,25%	0,24%
RECTICEL	38.889	EUR	10,90	423.890,10		0,63%	0,62%
SOFINA	680	EUR	189,70	128.996,00		0,19%	0,19%
SOLVAY	1.394	EUR	102,30	142.606,20		0,21%	0,21%
UCB	4.575	EUR	81,20	371.490,00		0,55%	0,55%
WAREHOUSES DE PAUW	6.048	EUR	25,12	151.925,76		0,23%	0,22%
				<b>3.369.107,56</b>		<b>5,00%</b>	<b>4,96%</b>
<b>Suisse</b>							
BB BIOTECH N	2.875	CHF	39,05	115.023,56		0,17%	0,17%
DSM-FIRMENICH AG	1.838	EUR	98,62	181.263,56		0,27%	0,27%
NESTLE NOM	2.885	CHF	107,60	318.043,13		0,47%	0,47%
NOVARTIS-NOM-	4.000	CHF	90,00	368.833,56		0,55%	0,54%
ROCHE HOLDING -GE-	1.600	CHF	273,50	448.337,69		0,67%	0,66%
SIG GROUP AG	7.650	CHF	24,68	193.434,76		0,29%	0,28%
TECAN GROUP SA	585	CHF	343,20	205.698,48		0,31%	0,30%
				<b>1.830.634,74</b>		<b>2,72%</b>	<b>2,70%</b>
<b>Allemagne</b>							
ADIDAS AG NA O.N.	1.200	EUR	177,78	213.336,00		0,32%	0,31%
ALLIANZ-NOM-	720	EUR	213,20	153.504,00		0,23%	0,23%
BEIERSDORF	3.110	EUR	121,25	377.087,50		0,56%	0,56%
DEUTSCHE TELEKOM NOM	12.645	EUR	19,98	252.596,52		0,38%	0,37%
HANNOVER RUECK SE	1.250	EUR	194,35	242.937,50		0,36%	0,36%
INFINEON	6.350	EUR	37,78	239.934,75		0,36%	0,35%
MERCK	2.297	EUR	151,55	348.110,35		0,52%	0,51%
SAP SE	2.025	EUR	125,14	253.408,50		0,38%	0,37%
STABILUS SE INH. ON.	2.115	EUR	55,05	116.430,75		0,17%	0,17%
VIB VERMOEGEN AG	4.933	EUR	13,82	68.174,06		0,10%	0,10%
ZALANDO	5.000	EUR	26,36	131.800,00		0,20%	0,19%
				<b>2.397.319,93</b>		<b>3,56%</b>	<b>3,53%</b>
<b>Danemark</b>							
DSV AS	935	DKK	1.433,00	179.944,13		0,27%	0,27%
ORSTED	4.210	DKK	644,80	364.575,10		0,54%	0,54%
ROYAL UNIBREW	4.075	DKK	610,00	333.839,20		0,50%	0,49%
				<b>878.358,43</b>		<b>1,30%</b>	<b>1,29%</b>
<b>Espagne</b>							
AMADEUS IT GROUP SA	3.370	EUR	69,70	234.889,00		0,35%	0,35%
BANCO SANTANDER	75.000	EUR	3,38	253.875,00		0,38%	0,37%
CELLNEX TELECOM	4.805	EUR	36,99	177.736,95		0,26%	0,26%
IBERDROLA SA	35.462	EUR	11,95	423.770,90		0,63%	0,62%

**DPAM B**  
**BALANCED FLEXIBLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
VISCOFAN SA	4.350	EUR	63,30	275.355,00		0,41%	0,41%
				<b>1.365.626,85</b>		<b>2,03%</b>	<b>2,01%</b>
<b>Finlande</b>							
KONECRANES PLC	4.960	EUR	36,85	182.776,00		0,27%	0,27%
NESTE CORPORATION	4.500	EUR	35,26	158.670,00		0,24%	0,23%
				<b>341.446,00</b>		<b>0,51%</b>	<b>0,50%</b>
<b>Féroé</b>							
BAKKAFROST P-F	6.535	NOK	642,00	358.939,98		0,53%	0,53%
				<b>358.939,98</b>		<b>0,53%</b>	<b>0,53%</b>
<b>France</b>							
AIR LIQUIDE	1.389	EUR	164,20	228.073,80		0,34%	0,34%
ALD SA	25.000	EUR	9,80	245.125,00		0,36%	0,36%
ALSTOM	5.991	EUR	27,32	163.674,12		0,24%	0,24%
ALTEN SA	1.060	EUR	144,30	152.958,00		0,23%	0,23%
BNP	10.150	EUR	57,72	585.858,00		0,87%	0,86%
CAPGEMINI	1.510	EUR	173,55	262.060,50		0,39%	0,39%
CIE DES ALPES	9.500	EUR	13,84	131.480,00		0,20%	0,19%
ESSILOR LUX	1.020	EUR	172,60	176.052,00		0,26%	0,26%
HERMES	184	EUR	1.990,00	366.160,00		0,54%	0,54%
IPSOS SA	7.650	EUR	50,95	389.767,50		0,58%	0,57%
REXEL	10.750	EUR	22,61	243.057,50		0,36%	0,36%
SCHNEIDER ELECTRIC	1.253	EUR	166,46	208.574,38		0,31%	0,31%
THALES	1.450	EUR	137,20	198.940,00		0,30%	0,29%
TOTALENERGIES SE	8.325	EUR	52,55	437.478,75		0,65%	0,64%
WORLDLINE SA	7.250	EUR	33,50	242.875,00		0,36%	0,36%
				<b>4.032.134,55</b>		<b>5,99%</b>	<b>5,94%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
ASTRAZENECA	3.213	GBP	112,76	422.184,79		0,63%	0,62%
BEAZLEY PLC	38.500	GBP	5,89	264.248,67		0,39%	0,39%
DS SMITH PLC	36.800	GBP	2,72	116.555,85		0,17%	0,17%
PETS AT HOME GROUP	43.750	GBP	3,77	191.997,32		0,29%	0,28%
PRUDENTIAL	15.000	GBP	11,09	193.759,83		0,29%	0,29%
RIGHTMOVE PLC	25.000	GBP	5,23	152.420,91		0,23%	0,22%
SPIRAX SARCO ENG	1.000	GBP	103,65	120.783,08		0,18%	0,18%
VOLUTION GROUP PLC	37.150	GBP	3,78	163.725,81		0,24%	0,24%
				<b>1.625.676,26</b>		<b>2,41%</b>	<b>2,39%</b>
<b>Irlande</b>							
KERRY	3.350	EUR	89,38	299.423,00		0,44%	0,44%
KINGSPAN GROUP PLC	3.205	EUR	60,90	195.184,50		0,29%	0,29%
LINDE PLC NPV -NEW-	500	USD	381,08	174.647,11		0,26%	0,26%
TRANE TECHNOLOGIES	1.165	USD	191,26	204.232,72		0,30%	0,30%
				<b>873.487,33</b>		<b>1,30%</b>	<b>1,29%</b>
<b>Italie</b>							
AMPLIFON SPA	6.900	EUR	33,59	231.771,00		0,34%	0,34%
BANCA GENERALI SPA	7.335	EUR	31,50	231.052,50		0,34%	0,34%
CARELIndustr	5.567	EUR	27,60	153.649,20		0,23%	0,23%
DANIELI AND C	8.550	EUR	21,95	187.672,50		0,28%	0,28%
ENEL NEW	75.300	EUR	6,17	464.450,40		0,69%	0,68%
FINECOBANK SPA	19.600	EUR	12,31	241.374,00		0,36%	0,36%
INTERPUMP GROUP SPA	3.955	EUR	50,88	201.230,40		0,30%	0,30%
MARR SPA	15.250	EUR	14,06	214.415,00		0,32%	0,32%
MEDIOBANCA	22.887	EUR	10,96	250.841,52		0,37%	0,37%
MONCLER SPA	4.450	EUR	63,34	281.863,00		0,42%	0,42%
PIRELLI C S.P.A.	45.100	EUR	4,52	204.032,40		0,30%	0,30%
PRYSMIAN SPA	5.717	EUR	38,28	218.846,76		0,33%	0,32%
REPLY S.P.A.	2.665	EUR	104,10	277.426,50		0,41%	0,41%

**DPAM B**  
**BALANCED FLEXIBLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
				<b>3.158.625,18</b>		<b>4,69%</b>	<b>4,65%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ADYEN N.V.	192	EUR	1.585,80	304.473,60		0,45%	0,45%
ARISTON HOLDING NV	17.100	EUR	9,68	165.528,00		0,25%	0,24%
ASM INTERNATIONAL	665	EUR	388,35	258.252,75		0,38%	0,38%
ASML HOLDING NV	400	EUR	663,00	265.200,00		0,39%	0,39%
ASR	5.000	EUR	41,24	206.200,00		0,31%	0,30%
BASIC-FIT	4.887	EUR	35,00	171.045,00		0,25%	0,25%
BESI	3.000	EUR	99,30	297.900,00		0,44%	0,44%
CTP B.V.	14.304	EUR	11,90	170.217,60		0,25%	0,25%
DAVIDE CAMP MIL	20.000	EUR	12,69	253.800,00		0,38%	0,37%
FERRARI NV	1.200	EUR	299,50	359.400,00		0,53%	0,53%
IMCD N.V.	1.395	EUR	131,70	183.721,50		0,27%	0,27%
ING GROUP	36.500	EUR	12,34	450.337,00		0,67%	0,66%
KPN NEW	65.050	EUR	3,27	212.648,45		0,32%	0,31%
STELLANTIS N.V.	14.337	EUR	16,09	230.682,33		0,34%	0,34%
UNIVERSAL MUSIC	7.000	EUR	20,35	142.450,00		0,21%	0,21%
				<b>3.671.856,23</b>		<b>5,45%</b>	<b>5,41%</b>
<b>Norvège</b>							
DNB BANK ASA	13.125	NOK	200,70	225.365,74		0,33%	0,33%
NORSK	20.000	NOK	63,80	109.167,13		0,16%	0,16%
TOMRA SYSTEMS ASA	6.050	NOK	172,50	89.286,48		0,13%	0,13%
				<b>423.819,35</b>		<b>0,63%</b>	<b>0,62%</b>
<b>Portugal</b>							
EDP-ENERGIAS-REG	89.500	EUR	4,48	400.602,00		0,60%	0,59%
				<b>400.602,00</b>		<b>0,60%</b>	<b>0,59%</b>
<b>Suède</b>							
ATLAS COPCO A	13.310	SEK	155,40	175.520,21		0,26%	0,26%
HUSQVARNA B	20.700	SEK	97,64	171.512,65		0,25%	0,25%
				<b>347.032,86</b>		<b>0,52%</b>	<b>0,51%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
ADOBE INC	492	USD	488,99	220.516,11		0,33%	0,32%
AGILENT	1.825	USD	120,25	201.151,47		0,30%	0,30%
ALPHABET INC -A-	2.160	USD	119,70	236.986,25		0,35%	0,35%
AMAZON.COM INC -A-	2.940	USD	130,36	351.290,93		0,52%	0,52%
AMEDISYS INC	1.500	USD	91,44	125.719,52		0,19%	0,19%
APPLE	3.370	USD	193,97	599.155,73		0,89%	0,88%
AUTOZONE	85	USD	2.493,36	194.258,11		0,29%	0,29%
CATERPILLAR	600	USD	246,05	135.316,22		0,20%	0,20%
DECKERS OUTDOOR CORP	660	USD	527,66	319.207,70		0,47%	0,47%
DOLLAR GENERAL CORP	700	USD	169,78	108.933,09		0,16%	0,16%
DOLLAR TREE	2.145	USD	143,50	282.133,36		0,42%	0,42%
HOME DEPOT	1.015	USD	310,64	289.000,55		0,43%	0,43%
LULULEMON ATHLETICA	600	USD	378,50	208.157,65		0,31%	0,31%
METLIFE	4.404	USD	56,53	228.192,59		0,34%	0,34%
MICROSOFT	1.795	USD	340,54	560.283,50		0,83%	0,83%
NIKE INC -B-	1.275	USD	110,37	128.984,19		0,19%	0,19%
NVIDIA CORP	1.000	USD	423,02	387.736,02		0,58%	0,57%
PAYPAL HOLDINGS INC	2.700	USD	66,73	165.142,99		0,25%	0,24%
PFIZER	7.265	USD	36,68	244.253,16		0,36%	0,36%
POOL CORP	970	USD	374,64	333.089,64		0,49%	0,49%
PTC INC	1.650	USD	142,30	215.210,82		0,32%	0,32%
SALESFORCE INC	1.165	USD	211,26	225.589,28		0,34%	0,33%
SCHWAB	3.050	USD	56,68	158.454,63		0,24%	0,23%
SERVICENOW INC	446	USD	561,97	229.732,92		0,34%	0,34%
SOVOS BRANDS INC	12.500	USD	19,56	224.106,32		0,33%	0,33%
STARBUCKS CORP	1.735	USD	99,06	157.533,55		0,23%	0,23%
SYNOPSIS	840	USD	435,41	335.237,76		0,50%	0,49%
UNITEDHEALTH	650	USD	480,64	286.357,47		0,43%	0,42%

**DPAM B**  
**BALANCED FLEXIBLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
WALT DISNEY	1.565	USD	89,28	128.068,93		0,19%	0,19%
WASTE	1.375	USD	173,42	218.563,24		0,32%	0,32%
				<b>7.498.363,70</b>		<b>11,14%</b>	<b>11,04%</b>
<b><u>Total - Actions</u></b>				<b><u>32.757.520,95</u></b>		<b><u>48,66%</u></b>	<b><u>48,24%</u></b>
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b>Emis(es) par état</b>							
<b>Autriche</b>							
AUSTRIA 2,40 13-34	2.000.000	EUR	94,16	1.883.210,00		2,80%	2,77%
				<b>1.883.210,00</b>		<b>2,80%</b>	<b>2,77%</b>
<b>Allemagne</b>							
GERMANY 5,50 00-31	750.000	EUR	120,95	907.098,75		1,35%	1,34%
				<b>907.098,75</b>		<b>1,35%</b>	<b>1,34%</b>
<b>Espagne</b>							
SPAIN 0,60 19-29	1.450.000	EUR	85,28	1.236.589,00		1,84%	1,82%
SPAIN 1,60 15-25	2.650.000	EUR	96,80	2.565.226,50		3,81%	3,78%
SPAIN 2,90 16-46	1.000.000	EUR	86,64	866.380,00		1,29%	1,28%
SPAIN 3,15 23-33	750.000	EUR	98,08	735.585,00		1,09%	1,08%
SPAIN 4,20 05-37	1.260.000	EUR	106,69	1.344.275,10		2,00%	1,98%
SPAIN KING 1,8 13-24	650.000	EUR	100,48	801.365,86		1,19%	1,18%
				<b>7.549.421,46</b>		<b>11,21%</b>	<b>11,12%</b>
<b>Finlande</b>							
FINLAND 2,75 23-38	800.000	EUR	95,70	765.576,00		1,14%	1,13%
				<b>765.576,00</b>		<b>1,14%</b>	<b>1,13%</b>
<b>France</b>							
FRANCE 2,50 13-30	1.300.000	EUR	98,08	1.275.098,50		1,89%	1,88%
FRANCE IL 0,10 21-32	850.000	EUR	97,79	931.010,67		1,38%	1,37%
FRA OAT 4,00 06-38	800.000	EUR	110,36	882.852,00		1,31%	1,30%
				<b>3.088.961,17</b>		<b>4,59%</b>	<b>4,55%</b>
<b>Croatie (République)</b>							
CROATIA 2,875 22-32	2.300.000	EUR	94,14	2.165.197,00		3,22%	3,19%
				<b>2.165.197,00</b>		<b>3,22%</b>	<b>3,19%</b>
<b>Irlande</b>							
IRISH TREA 1,0 16-26	1.500.000	EUR	94,56	1.418.385,00		2,11%	2,09%
				<b>1.418.385,00</b>		<b>2,11%</b>	<b>2,09%</b>
<b>Italie</b>							
ITA BTP 6,50 97-27	2.500.000	EUR	111,28	2.782.025,00		4,13%	4,10%
ITALY 4,75 13-28	2.400.000	EUR	104,87	2.516.868,00		3,74%	3,71%
				<b>5.298.893,00</b>		<b>7,87%</b>	<b>7,80%</b>
<b>Portugal</b>							
PORTUGAL 3,875 14-30	350.000	EUR	105,34	368.684,75		0,55%	0,54%
PORTUGAL 4,10 06-37	650.000	EUR	106,97	695.305,00		1,03%	1,02%
PORTUGAL 4,125 17-27	700.000	EUR	104,23	729.585,50		1,08%	1,07%
				<b>1.793.575,25</b>		<b>2,66%</b>	<b>2,64%</b>
<b>Slovaquie (République slovaque)</b>							
SLOVAKIA 0,00 16-23	1.000.000	EUR	98,81	988.085,00		1,47%	1,46%
SLOVAKIA 1,00 18-28	400.000	EUR	89,17	356.670,00		0,53%	0,53%
				<b>1.344.755,00</b>		<b>2,00%</b>	<b>1,98%</b>

**DPAM B**  
**BALANCED FLEXIBLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Total - Emis(es) par état</b>				<b>26.215.072,63</b>		<b>38,94%</b>	<b>38,61%</b>
<b>Obligation du Secteur Public</b>							
<b>Belgique</b>							
FLEMISH 0,375 20-30	500.000	EUR	82,92	414.612,50		0,62%	0,61%
				<b>414.612,50</b>		<b>0,62%</b>	<b>0,61%</b>
<b>France</b>							
LA POSTE 0,625 21-36	600.000	EUR	68,71	412.284,00		0,61%	0,61%
				<b>412.284,00</b>		<b>0,61%</b>	<b>0,61%</b>
<b>Total - Obligation du Secteur Public</b>				<b>826.896,50</b>		<b>1,23%</b>	<b>1,22%</b>
<b>Emis(es) par une entreprise privée</b>							
<b>Belgique</b>							
ARGAN 3,25 17-23	300.000	EUR	100,00	300.000,00		0,45%	0,44%
VGP NV 1,50 21-29	400.000	EUR	69,53	278.112,00		0,41%	0,41%
				<b>578.112,00</b>		<b>0,86%</b>	<b>0,85%</b>
<b>Allemagne</b>							
ADIDAS 0,00 20-28	400.000	EUR	84,19	336.754,00		0,50%	0,50%
				<b>336.754,00</b>		<b>0,50%</b>	<b>0,50%</b>
<b>France</b>							
VEOLIA 0,927 16-29	200.000	EUR	85,61	171.225,00		0,25%	0,25%
VIVENDI 1,875 16-26	400.000	EUR	94,04	376.160,00		0,56%	0,55%
				<b>547.385,00</b>		<b>0,81%</b>	<b>0,81%</b>
<b>Irlande</b>							
KERRY 2,375 15-25	400.000	EUR	97,64	390.548,00		0,58%	0,58%
				<b>390.548,00</b>		<b>0,58%</b>	<b>0,58%</b>
<b>Italie</b>							
ACEA SPA 0,25 21-30	340.000	EUR	77,54	263.649,60		0,39%	0,39%
				<b>263.649,60</b>		<b>0,39%</b>	<b>0,39%</b>
<b>Luxembourg (Grand-Duché)</b>							
MEDTRON 1,625 19-31	750.000	EUR	86,43	648.213,75		0,96%	0,95%
				<b>648.213,75</b>		<b>0,96%</b>	<b>0,95%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
CRH FD 1,875 15-24	700.000	EUR	98,92	692.426,00		1,03%	1,02%
DEUTSCHE 3,25 13-28	900.000	EUR	99,73	897.579,00		1,33%	1,32%
IBERDROLA 1,00 17-25	300.000	EUR	95,65	286.942,50		0,43%	0,42%
NAT FIN 1,375 15-25	400.000	EUR	95,67	382.686,00		0,57%	0,56%
				<b>2.259.633,50</b>		<b>3,36%</b>	<b>3,33%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
THERMO F 0,875 19-31	750.000	EUR	80,24	601.770,00		0,89%	0,89%
				<b>601.770,00</b>		<b>0,89%</b>	<b>0,89%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>5.626.065,85</b>		<b>8,36%</b>	<b>8,29%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créances</b>				<b>32.668.034,98</b>		<b>48,53%</b>	<b>48,11%</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>							
<b>Actions</b>							

**DPAM B**  
**BALANCED FLEXIBLE**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b> FEDER HER INV GL EM	187.500	EUR	2,86	535.931,25		0,80%	0,79%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>535.931,25</b>		<b>0,80%</b>	<b>0,79%</b>
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b> JPMF EM MKT OPP IC	3.725	EUR	143,08	532.973,00		0,79%	0,78%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>532.973,00</b>		<b>0,79%</b>	<b>0,78%</b>
<b>Total - Actions</b>				<b>1.068.904,25</b>		<b>1,59%</b>	<b>1,57%</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b> DPAM L BD EM SUS F	5.686	EUR	145,22	825.720,92		1,23%	1,22%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>825.720,92</b>		<b>1,23%</b>	<b>1,22%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créance</b>				<b>825.720,92</b>		<b>1,23%</b>	<b>1,22%</b>
<b><u>Total - OPC à nombre variable de parts</u></b>				<b><u>1.894.625,17</u></b>		<b><u>2,81%</u></b>	<b><u>2,79%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>67.320.181,10</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,14%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>67.320.181,10</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,14%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		EUR		330.031,10			0,49%
Banque Degroof Petercam		USD		28,38			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		1.118,40			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>331.177,88</b>			<b>0,49%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>331.177,88</b>			<b>0,49%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-18.519,77</b>			<b>-0,03%</b>
<b>Autres</b>				<b>270.541,78</b>			<b>0,40%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>67.903.380,99</b>			<b>100,00%</b>

**31.5. COMMISSION DE GESTION DES FONDS SOUS-JACENTS DU  
PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Dénomination</b>	<b>Commission de gestion</b>	<b>Pays de domiciliation</b>
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE -F-		Luxembourg (Grand-Duché)
JP MORGAN EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES -I- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
FED HER INVESTMENT GLOBAL EMERGING MARKET EQUIT. L EUR - CAP-		Irlande



### 31.6. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ESPAGNE	13,26%
ITALIE	12,95%
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	12,03%
FRANCE	12,00%
PAYS-BAS	8,81%
BELGIQUE	6,48%
ALLEMAGNE	5,41%
IRLANDE	4,78%
PORTUGAL	3,26%
CROATIE (REPUBLIQUE)	3,22%
AUTRICHE	3,07%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	2,98%
SUISSE	2,72%
ROYAUME-UNI	2,41%
SLOVAQUIE (REPUBLIQUE SLOVAQUE)	2,00%
FINLANDE	1,64%
DANEMARK	1,30%
NORVEGE	0,63%
FEROE	0,53%
SUEDE	0,52%
<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.

### 31.7. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
ETATS	38,95%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	6,39%
PHARMACIE - COSMETIQUE	6,21%
IT & INTERNET	5,21%
BANQUES	3,94%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	3,59%
TEXTILE & HABILLEMENT	2,95%
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	2,81%
SOURCES D'ENERGIE	2,72%
TELECOMMUNICATIONS	2,17%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,98%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	1,91%
CONSTRUCTION MECANIQUE	1,78%
DIFFUSION & EDITION	1,77%
PETROLE & DERIVES	1,70%
PRODUITS CHIMIQUES	1,53%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,34%
VEHICULES ROUTIERS	1,33%
SERVICES DIVERS	1,25%
IMMOBILIER	1,19%
LOISIRS & TOURISME	1,18%
DISTRIBUTION	1,16%
BOISSONS & TABACS	0,87%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,79%
SOINS & SERVICE DE SANTE	0,76%
PROVINCE, CANTON, REGION	0,62%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	0,59%
AGRICULTURE & PECHE	0,53%
PHOTO & OPTIQUE	0,52%
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	0,46%
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	0,42%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	0,30%
PNEUS & CAOUTCHOUC	0,30%
TRANSPORT & CIRCULATION	0,27%
TITRISATION (ABS & MBS)	0,17%
BIOTECHNOLOGIE	0,17%
INDUSTRIE D'EMBALLAGE	0,17%
<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.

### 31.8. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	6.785.965,05		6.785.965,05
Ventes	4.532.447,97		4.532.447,97
<b>Total 1</b>	<b>11.318.413,02</b>		<b>11.318.413,02</b>
Souscriptions	0,00		0,00
Remboursements	52.728,94		52.728,94
<b>Total 2</b>	<b>52.728,94</b>		<b>52.728,94</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	67.113.817,03		67.113.817,03
<b>Taux de rotation</b>	<b>16,79%</b>		<b>16,79%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

### 31.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
B	0,00	0,00	0,00	10,53	41,00	250,56	0,00	0,00	250,56
F	0,00	0,00	0,00	0,00	12,79	2.309,00	0,00	2,00	2.307,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>2.559,57</b>			<b>2.557,57</b>

Montants payés et reçus par l'OPC						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
B	0,00	0,00	268.701,50	1.022.022,45	0,00	0,00
F	0,00	0,00	0,00	319.630,19	0,00	52.728,94
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>268.701,50</b>	<b>1.341.652,64</b>	<b>0,00</b>	<b>52.728,94</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
B		0,00	64.389.851,28	23.162,10	67.903.380,99	24.343,79
F	0,00	0,00		25.372,99		26.789,63
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>64.389.851,28</b>		<b>67.903.380,99</b>	

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

## 31.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

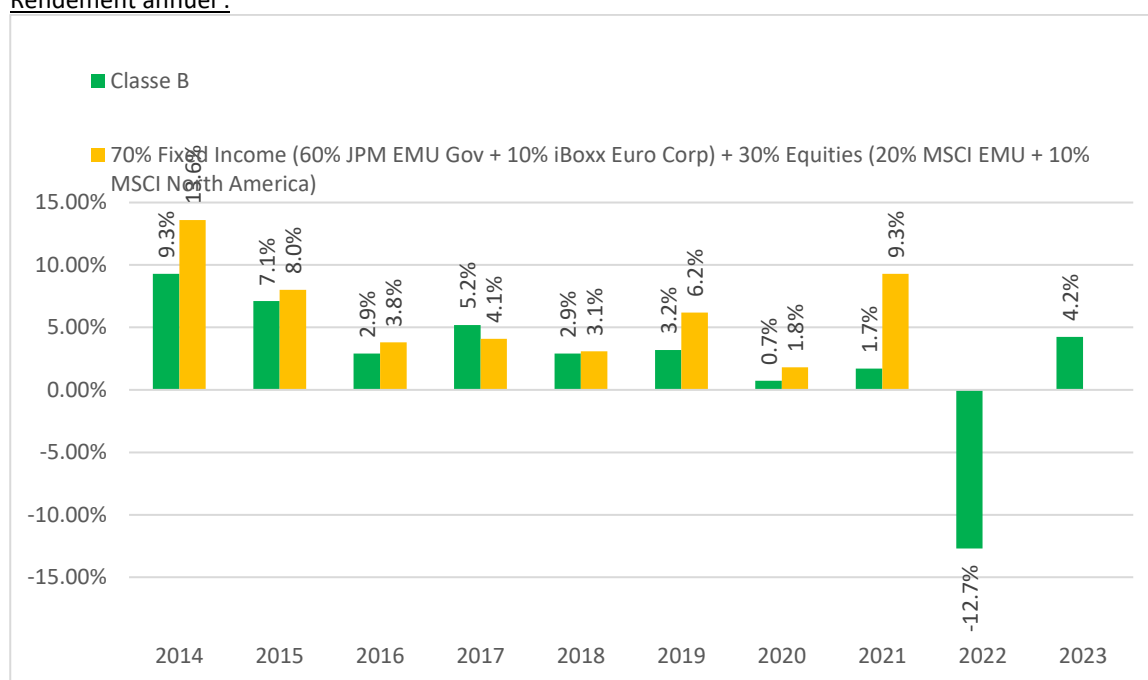
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	4,24 % (en EUR)	-0,06 % (en EUR)	0,74 % (en EUR)	3,07 % (en EUR)	07/04/2003	4,50 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	5,20 % (en EUR)	0,86 % (en EUR)	1,67 % (en EUR)	4,04 % (en EUR)	02/04/2013	3,76 % (en EUR)

## 31.11. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe B - BE0940785794 :

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.	1,22%
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.	0,10%

#### - Classe F - BE6248455063 :

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.	0,29%
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.	0,10%

#### - Classe L - BE6335356927 :

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.	1,73%
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.	0,10%

### Fee sharing

Au 30 juin 2023, 13,61% 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.

## 31.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

### 31.12.1. 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.

<b>32. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED</b>
--

## **32.1. RAPPORT DE GESTION**

---

### **32.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions**

Jour de souscription initiale : 17/09/2009.

Prix de souscription initiale des parts : 100,00 EUR.

### **32.1.2. Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

#### **Objectif**

L'objectif du compartiment est d'offrir aux investisseurs, une exposition aux titres de créance libellés en toute devise dont le paiement des intérêts et/ou le remboursement en capital dépend de l'évolution de l'inflation dans un pays ou une région géographique donné(e).

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

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.

#### **Politique de placement**

Le compartiment investit principalement, sans restriction sectorielle, à concurrence de minimum 75% de son actif net, dans des obligations et/ou d'autres titres de créance, à taux fixe ou flottant, libellés en toute devise et dont le paiement des intérêts et/ou le remboursement en capital dépend de l'évolution de l'inflation dans un pays ou une région géographique donné(e) (ces titres pouvant inclure, sans que cette liste ne soit exhaustive, des « Credit-Linked Notes »\* et des « Fiduciary Notes »\*\* dont les sous-jacents présentent des caractéristiques identiques).

Le compartiment peut investir accessoirement dans des instruments du marché monétaire (tels que, par exemple, des certificats de dépôt, des billets de trésorerie et/ou des billets à ordre) ainsi que dans des obligations et/ou d'autres titres de créance (en ce compris des « Credit-Linked Notes » et des « Fiduciary Notes »), à taux fixe ou flottant, libellés en toute devise et dont le paiement des intérêts et/ou le remboursement en capital ne dépend pas de l'évolution de l'inflation dans un pays ou une région géographique donné(e).

Pour être éligibles, les valeurs mobilières constituant la partie principale et la partie accessoire du portefeuille doivent soit (i) être émises ou garanties par un Etat (en ce compris, le cas échéant, ses collectivités publiques territoriales) ou par des organismes publics internationaux, ou supranationaux soit (ii) être émises par des institutions ou agences (gouvernementales, publiques, semi-publiques ou privées) détenues (ou financées) par un ou plusieurs acteur(s) public(s) (tels que des Etats, des collectivités publiques territoriales ou des organismes publics internationaux ou supranationaux) et chargées de missions publiques ou d'intérêt général, soit (iii) bénéficier d'un mécanisme garantissant un remboursement prioritaire en cas de défaut de l'émetteur.

Le flux de paiements des obligations et/ou autres titres de créance ou titres assimilés, dont le montant des intérêts payés et/ou le remboursement du montant principal sont déterminés par l'inflation, suivent en général le schéma suivant :

Paiement du coupon = coupon en % \* montant nominal \* (Index t/Index°)



Remboursement = montant nominal \* (Index T/Index°)

dans lequel :

Coupon en % = coupon fixe de l'obligation (normalement égal au rendement réel à la date de l'émission de l'obligation)

Index° = un indice de l'inflation 3 mois avant la date d'émission de l'obligation (indice de base)

Index t = un indice de l'inflation 3 mois avant la date de paiement

Index T = un indice de l'inflation 3 mois avant la date d'échéance

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants ou de dépôts ainsi que sous forme d'organismes de placement collectif.

Le compartiment peut investir dans des organismes de placement collectif ouverts pour un maximum de 10% de ses actifs pour atteindre indirectement l'objectif mentionné ci-dessus ou placer ses liquidités.

\* Credit-Linked Note : instrument financier émis par une institution financière sous la forme d'un titre de créance dont le paiement est lié à une autre obligation ou un crédit.

\*\* Fiduciary Note : il se différencie du Credit-Linked Note par le fait que l'acheteur ne supporte pas le risque sur l'institution financière qui l'a émis.

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

#### **32.1.4. Indice et benchmark**

Bloomberg Universal Inflation Linked GDP Weighted IG

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark: Bloomberg Barclays Universal Inflation Linked GDP Weighted IG.

Cet indice est représentatif du marché mondial des obligations liées à l'inflation. C'est un indice sur mesure pour DPAM calculé par Bloomberg Index Services Limited. L'indice reprend les obligations liées à l'inflation émises par des pays ayant un rating « investment grade ». La pondération des pays est faite en fonction de leur PIB (produit intérieur brut). La performance est calculée en réinvestissant les coupons versés par les titres de créances composant l'indice.

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 benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances.

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

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

Au cours du premier semestre 2023, les marchés financiers ont fait face à une volatilité persistante. Les décideurs politiques ont continué à adopter une approche fondée sur les données pour déterminer la trajectoire de leur politique, tout comme en 2022, l'inflation restant une préoccupation importante.

L'une des principales stratégies du fonds au cours des six derniers mois consistait à sous-pondérer la durée par rapport à l'indice de référence. Cela a été le cas en Europe, aux États-Unis et sur d'autres marchés développés, puisque les taux réels ont été vendus. Toutefois, sur d'autres marchés, la sous-pondération de la durée a nuí au rendement. Au Japon, les taux de rendement neutre ont augmenté et les taux réels n'ont pas beaucoup bougé, d'où des prix plus élevés pour les obligations japonaises indexées sur l'inflation. Ayant sous-pondéré ce marché, nous avons sous-performé l'indice de référence. Sur d'autres marchés comme la Colombie, les taux réels ont même augmenté. En ce qui concerne l'allocation par pays, notre plus faible allocation à l'Italie a également été le facteur responsable de la mauvaise performance.

Par ailleurs, nous avons intégré des obligations nominales hors indice de référence, au fort potentiel de contraction des spreads. Ces obligations nominales ont eu un effet d'allocation positif, car la compression des spreads a été

supérieure à la perte du report d'inflation. Tout au long de l'année, nous nous sommes abstenus d'investir dans des bons du Trésor ou des instruments nominaux à court terme en raison de la persistance d'un taux d'inflation élevé.

Pour ce qui est des transactions importantes, nous avons augmenté notre exposition à l'Espagne par rapport à l'Italie, conformément à nos perspectives positives sur le premier pays. Simultanément, nous avons réduit notre sous-pondération au Japon, car l'inflation devrait demeurer élevée à long terme.

En ce qui concerne les transactions importantes, nous avons augmenté notre exposition à l'Espagne par rapport à l'Italie, car nous avons confiance en l'émetteur, et nous avons diminué notre sous-pondération au Japon.

### **32.1.6. Politique future**

Au cours des six prochains mois, l'inflation restera la principale préoccupation des banques centrales, puisque l'inflation globale et l'inflation sous-jacente devraient rester stables dans certains pays, et dans d'autres, l'inflation vient même de repartir à la hausse. Il s'agit là d'un scénario de risque important pour le reste de l'année. En d'autres termes, si l'inflation ne revient pas aux niveaux visés, les banques centrales des pays développés pourraient être amenées à maintenir les taux à un niveau plus élevé pendant une période plus longue, voire à envisager de nouvelles hausses de taux.

En revanche, les banques centrales des marchés émergents ont pris des mesures proactives pour resserrer leurs politiques. La plupart de ces banques centrales ont commencé à relever leurs taux en 2021, alors que leurs homologues des pays développés n'ont commencé à le faire qu'en 2022 (à quelques exceptions près). En 2023, les banques centrales des pays émergents ont, dans une large mesure, marqué une pause, et nous pensons qu'elles pourraient même envisager des baisses de taux à l'avenir. Cette évolution s'explique par le fait que les taux directeurs sont désormais supérieurs aux niveaux d'inflation et que l'inflation commence à suivre une trajectoire claire vers la normalisation.

Dans ce contexte, nous avons renforcé notre exposition aux pays émergents, où les taux réels sont très élevés et constituent donc une opportunité d'investissement attrayante.

Actuellement, le marché table sur un scénario où l'inflation reviendrait rapidement à l'objectif de la banque centrale. Toutefois, nous prévoyons un processus de normalisation plus lent et la possibilité que l'inflation se stabilise à des niveaux plus élevés que ceux observés avant la pandémie de Covid-19. Compte tenu des taux directeurs déjà hauts et du resserrement des conditions de crédit par un secteur bancaire tendu, nous approchons du sommet du cycle de resserrement actuel. Les banques centrales surveillent les conséquences de leurs politiques, qui peuvent tarder à produire leur plein effet. Notre scénario de base se fonde sur une normalisation de l'inflation plus lente que prévu. Compte tenu de ces facteurs, nous nous sommes positionnés en cas de courbes de taux plus accentuées, tout en maintenant une sous-pondération de la durée. En fonction de l'évolution de l'inflation, nous pourrions envisager de réduire ou d'augmenter notre durée.

### **32.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

**32.2. BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>115.558.551,57</b>	<b>201.178.256,81</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>113.417.421,79</b>	<b>197.820.209,12</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	112.910.203,39	197.724.323,03
a.	Obligations	112.910.203,39	197.724.323,03
B.	Instruments du marché monétaire		749.694,48
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés	507.218,40	-653.808,39
	Sur devises	507.218,40	-653.808,39
	Contrats à terme (+/-)	507.218,40	-653.808,39
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-226.882,18</b>	<b>-250.645,24</b>
A.	Créances	3.724.411,97	1.571.167,14
a.	Montants à recevoir	3.714.411,97	1.489.267,14
c.	Collatéral	10.000,00	
d.	Autres		81.900,00
B.	Dettes	-3.951.294,15	-1.821.812,38
a.	Montants à payer (-)	-3.681.759,68	-1.605.452,38
c.	Emprunts (-)	-4.461,63	-28.135,82
e.	Autres (-)	-265.072,84	-188.224,18
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>1.595.752,50</b>	<b>3.009.395,16</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	795.752,50	3.009.395,16
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres	800.000,00	
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>772.259,46</b>	<b>599.297,77</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	772.259,46	599.297,77
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>115.558.551,57</b>	<b>201.178.256,81</b>
A.	Capital	142.258.838,39	171.821.050,88
B.	Participations au résultat	-30.606,29	-1.026.907,46
C.	Résultat reporté	-27.758.134,71	49.000.643,68
D.	Résultat de la période	1.088.454,18	-18.616.530,29

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		187.880.611,73	231.966.088,11
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>187.880.611,73</b>	<b>231.966.088,11</b>
A.	Contrats à terme achetés	129.210.269,40	158.517.873,68
B.	Contrats à terme vendus	58.670.342,33	73.448.214,44
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 32.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
		<b>295.359,10</b>	<b>-19.801.374,46</b>
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>		
A.	Obligations et autres titres de créance	338.133,03	-14.365.292,14
a.	Obligations	338.133,03	-14.365.292,14
	Gain réalisé	1.831.884,21	12.696.912,37
	Perte réalisée	-4.615.551,38	-1.864.074,16
	Gain/Perte non-réalisé	3.121.800,20	-25.198.130,35
B.	Instruments du marché monétaire		85.384,12
	Gain réalisé		168.168,95
	Perte réalisée		-106.763,67
	Gain/Perte non-réalisé		23.978,84
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés	-311.975,29	1.049.546,03
a.	Sur obligations	-311.975,29	1.020.899,38
ii.	Contrats à terme	-311.975,29	1.020.899,38
	Gain/Perte réalisé	-183.753,86	938.999,38
	Gain/Perte non-réalisé	-128.221,43	81.900,00
I.	Sur indices financiers		28.646,65
ii.	Contrats à terme		28.646,65
	Gain /Perte réalisée		28.646,65
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	269.201,36	-6.571.012,47
a.	Instruments financiers dérivés	267.514,39	-6.113.096,07
ii.	Contrats à terme	267.514,39	-6.113.096,07
	Gain /Perte réalisée	-239.704,01	-5.459.287,68
	Gain /Perte non-réalisée	507.218,40	-653.808,39
b.	Autres positions et opérations de change	1.686,97	-457.916,40
iv.	Autres	1.686,97	-457.916,40
	Gain /Perte réalisée	427,66	-447.563,20
	Gain /Perte non-réalisée	1.259,31	-10.353,20
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>1.066.940,24</b>	<b>1.621.145,84</b>
A.	Dividendes		47.451,43
B.	Intérêts (+/-)	1.086.665,40	1.592.490,73
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.032.388,58	1.586.624,30
b.	Dépôts et liquidités	54.276,82	5.866,43
	Intérêts d'emprunts (-)	-18.048,94	-17.090,56
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)	-1.676,22	-1.705,76
	D'origine étrangère	-1.676,22	-1.705,76
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>	<b>25.427,56</b>	
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	25.427,56	
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-299.272,72</b>	<b>-436.301,67</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-35.644,05	-50.391,66
B.	Charges financières (-)	-679,76	-10.288,43
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-36.693,37	-53.124,02
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-182.100,16	-246.667,87
a.	Gestion financière	-146.575,12	-196.436,71
	Classe A (Dis)	-9.255,09	-13.652,38
	Classe A EUR HEDGED (Dist)	-9.341,77	-14.533,42
	Classe B (Cap)	-8.919,25	-12.157,59
	Class B EUR HEDGED (Cap)	-3.134,51	-9.254,27
	Class E EUR HEDGED (Dist)	-1.114,81	-1.205,87
	Classe F (Cap)	-32.715,32	-42.487,28
	Classe F LC (Cap)	-14,48	-15,80
	Classe F EUR HEDGED (Cap)	-43.254,94	-43.027,19
	Classe M (Dis)	-5.501,68	-8.733,43
	Classe M EUR HEDGED (Dist)	-20.364,68	-35.852,30
	Classe N (Cap)	-147,09	-326,04
	Classe N EUR HEDGED (Cap)	-12.811,50	-15.191,14
b.	Gestion administrative et comptable	-35.525,04	-50.231,16
E.	Frais administratifs (-)	-20.296,09	-30.128,33

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

	<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>	
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-878,87	-277,95
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-49,58	141,75
H.	Services et biens divers (-)	-5.844,94	-18.462,26
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-15.704,49	-24.022,93
	Classe A (Dis)	-1.543,91	-2.465,33
	Classe A EUR HEDGED (Dist)	-1.703,46	-2.609,96
	Classe B (Cap)	-1.244,01	-1.424,72
	Classe B EUR HEDGED (Cap)	-226,18	-302,14
	Classe E EUR HEDGED (Dist)	-53,35	-56,67
	Classe F (Cap)	-694,80	-1.810,56
	Classe F LC (Cap)	-0,23	-0,24
	Classe F EUR HEDGED (Cap)	-1,88	-301,37
	Classe M (Dis)	-2.216,05	-3.177,42
	Classe M EUR HEDGED (Dist)	-7.971,09	-11.476,25
	Classe N (Cap)	-67,07	-70,64
	Classe N EUR HEDGED (Cap)	-32,00	-367,57
	Classe P (Cap)	21,56	10,92
	Classe P EUR HEDGED (Cap)	27,98	29,02
K.	Autres charges (-)	-1.381,41	-3.079,97
	<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		
	<b>Sous-total II+III+IV</b>	<b>793.095,08</b>	<b>1.184.844,17</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>1.088.454,18</b>	<b>-18.616.530,29</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>1.088.454,18</b>	<b>-18.616.530,29</b>

### 32.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b>Emis(es) par état</b>							
<b>Australie</b>							
AUSTRALIA 2,00 13-35	2.400.000	AUD	103,79	1.960.546,67		1,73%	1,70%
AUSTRALIA 3,00 09-25	3.000.000	AUD	103,30	2.697.327,63		2,38%	2,33%
				<b>4.657.874,30</b>		<b>4,11%</b>	<b>4,03%</b>
<b>Canada</b>							
CANADA 1,25 13-47	2.600.000	CAD	96,87	2.212.628,47		1,95%	1,91%
CANADA 4,25 95-26	900.000	CAD	107,77	1.196.123,84		1,05%	1,04%
CANADA IL 4,00 99-31	1.500.000	CAD	119,12	2.117.753,88		1,87%	1,83%
				<b>5.526.506,19</b>		<b>4,87%</b>	<b>4,78%</b>
<b>Chili</b>							
CHILE 2,80 20-33	750.000.000	CLP	81,86	701.570,34		0,62%	0,61%
CHILE REP 1,50 15-26	20.000	CLP	96,68	797.374,64		0,70%	0,69%
CHILI I-L 1,90 18-30	20.000	CLP	99,53	820.855,70		0,72%	0,71%
				<b>2.319.800,68</b>		<b>2,05%</b>	<b>2,01%</b>
<b>Allemagne</b>							
DEUTSCHLD 0,10 15-26	2.700.000	EUR	97,78	3.259.839,13		2,87%	2,82%
GERMANY 0,10 15-46	350.000	EUR	103,98	452.761,67		0,40%	0,39%
GERMANY 0,10 21-33	700.000	EUR	100,29	824.920,35		0,73%	0,71%
GERMANY 0,50 14-30	2.750.000	EUR	102,01	3.473.046,73		3,06%	3,01%
				<b>8.010.567,88</b>		<b>7,06%</b>	<b>6,93%</b>
<b>Espagne</b>							
SPAIN 1,00 14-30	5.300.000	EUR	99,77	6.469.823,11		5,70%	5,60%
				<b>6.469.823,11</b>		<b>5,70%</b>	<b>5,60%</b>
<b>France</b>							
FRANCE IL 0,10 21-38	4.000.000	EUR	93,32	4.286.448,90		3,78%	3,71%
				<b>4.286.448,90</b>		<b>3,78%</b>	<b>3,71%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
UK GILT 0,125 21-51	2.000.000	GBP	79,50	2.347.348,91		2,07%	2,03%
UK TREA 0,125 15-46	1.100.000	GBP	82,01	1.519.416,21		1,34%	1,31%
UK TREAS 0,125 21-31	1.400.000	GBP	97,26	2.013.778,77		1,78%	1,74%
UK TSY 0,125 12-24	500.000	GBP	98,08	878.415,95		0,77%	0,76%
				<b>6.758.959,84</b>		<b>5,96%</b>	<b>5,85%</b>
<b>Italie</b>							
ITALY 0,4 19-30	1.000.000	EUR	91,45	1.084.453,39		0,96%	0,94%
ITALY 09-41	400.000	EUR	110,56	588.748,88		0,52%	0,51%
ITALY 3,10 11-26	500.000	EUR	104,84	681.151,97		0,60%	0,59%
				<b>2.354.354,24</b>		<b>2,08%</b>	<b>2,04%</b>
<b>Japon</b>							
JAPAN IL 0,10 17-27	200.000.000	JPY	106	1.433.147,86		1,26%	1,24%
JAPAN IL 0,10 19-29	800.000.000	JPY	106	5.649.881,05		4,98%	4,89%
JAPAN ILB 23-33	210.000.000	JPY	108	1.445.252,17		1,27%	1,25%
				<b>8.528.281,08</b>		<b>7,52%</b>	<b>7,38%</b>

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Corée du Sud (République)</b>							
KOREA 1,00 16-26	4.400.000.000	KRW	101,33	3.595.639,83		3,17%	3,11%
KOREA 1,625 22-32	1.300.000.000	KRW	103,13	972.039,03		0,86%	0,84%
				<b>4.567.678,86</b>		<b>4,03%</b>	<b>3,95%</b>
<b>Mexique</b>							
MEXICAN 5,75 10-10	700.000	USD	89,49	574.173,23		0,51%	0,50%
MEXICO 4,00 09-40	85.000	MXN	95,83	3.380.968,23		2,98%	2,93%
MEXICO 4,00 15-15	700.000	EUR	74,13	518.938,00		0,46%	0,45%
MEXICO IL 4,50 05-25	20.000	MXN	97,46	809.070,37		0,71%	0,70%
				<b>5.283.149,83</b>		<b>4,66%</b>	<b>4,57%</b>
<b>Nouvelle-Zélande</b>							
NEW ZEAL 2,00 12-25	3.000.000	NZD	99,88	2.152.307,96		1,90%	1,86%
NEW ZEALD 2,50 14-35	1.200.000	NZD	99,39	836.260,11		0,74%	0,72%
				<b>2.988.568,07</b>		<b>2,64%</b>	<b>2,59%</b>
<b>Suède</b>							
SWEDEN 3,5 98-28	16.700.000	SEK	113,73	2.515.532,93		2,22%	2,18%
				<b>2.515.532,93</b>		<b>2,22%</b>	<b>2,18%</b>
<b>Thaïlande</b>							
THAILAND 1,25 13-28	40.000.000	THB	95,23	1.115.833,73		0,98%	0,97%
				<b>1.115.833,73</b>		<b>0,98%</b>	<b>0,97%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
US T IL 0,125 20-30	9.000.000	USD	89,59	8.712.335,12		7,68%	7,54%
US TREA 0,125 21-26	3.000.000	USD	93,42	2.851.320,20		2,51%	2,47%
US TREA 0,875 17-47	7.800.000	USD	83,73	7.522.108,34		6,63%	6,51%
US TREA 3,625 98-28	9.200.000	USD	107,19	16.950.413,14		14,95%	14,67%
US TREAS 0,125 20-25	2.500.000	USD	94,78	2.538.768,84		2,24%	2,20%
US TREAS 0,125 22-32	8.200.000	USD	87,88	7.226.819,07		6,37%	6,25%
US TREAS 1,125 23-33	1.250.000	USD	95,64	1.095.835,60		0,97%	0,95%
US TREAS 1,25 23-28	500.000	USD	96,62	447.773,67		0,39%	0,39%
US TR ILB 1,50 23-53	200.000	USD	97,00	181.449,77		0,16%	0,16%
				<b>47.526.823,75</b>		<b>41,90%</b>	<b>41,13%</b>
<b>Total - Emis(es) par état</b>				<b>112.910.203,39</b>		<b>99,55%</b>	<b>97,71%</b>
<b><u>Total - Obligations et autres titres de créances</u></b>				<b><u>112.910.203,39</u></b>		<b><u>99,55%</u></b>	<b><u>97,71%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>112.910.203,39</b>		<b>99,55%</b>	<b>97,71%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>							
<b><u>Instruments financiers dérivés</u></b>							
<b>Change à terme</b>							
<b>AUD</b>							
V AUD EUR 240723	-130.000	AUD	0,61	-79.277,63		-0,07%	-0,07%
V AUD EUR 240723	-120.000	AUD	0,61	-73.179,35		-0,06%	-0,06%
V AUD EUR 240723	-200.000	AUD	0,61	-121.965,59		-0,11%	-0,11%
V AUD EUR 240723	-330.000	AUD	0,61	-201.243,22		-0,18%	-0,17%
V AUD EUR 240723	-130.000	AUD	0,61	-79.277,63		-0,07%	-0,07%
V AUD EUR 240723	-5.050.000	AUD	0,61	-3.079.631,16		-2,72%	-2,66%
V AUD EUR 240723 GA	-4.700.000	AUD	0,61	-2.866.191,38		-2,53%	-2,48%
V EUR AUD 240723	200.000	AUD	1,00	122.025,63		0,11%	0,11%
V EUR AUD 240723	350.000	AUD	1,00	213.544,84		0,19%	0,18%
V EUR AUD 240723	3.650.000	AUD	1,00	2.226.967,66		1,96%	1,93%
V EUR AUD 240723 GA	100.000	AUD	1,00	61.012,81		0,05%	0,05%
V EUR AUD 240723 GA	529.000	AUD	1,00	322.757,78		0,28%	0,28%
V EUR AUD 240723 GA	25.000	AUD	1,00	15.253,20		0,01%	0,01%



**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
V EUR AUD 240723 GA	25.000	AUD	1,00	15.253,20		0,01%	0,01%
V EUR AUD 240723 GA	85.000	AUD	1,00	51.860,89		0,05%	0,04%
V EUR AUD 240723 GA	36.000	AUD	1,00	21.964,61		0,02%	0,02%
V EUR AUD 240723 GA	80.000	AUD	1,00	48.810,25		0,04%	0,04%
				<b>-3.401.315,09</b>		<b>-3,00%</b>	<b>-2,94%</b>
<b>CAD</b>							
V CAD EUR 240723	-1.500.000	CAD	0,69	-1.038.030,36		-0,92%	-0,90%
V CAD EUR 240723	-130.000	CAD	0,69	-89.962,63		-0,08%	-0,08%
V CAD EUR 240723	-130.000	CAD	0,69	-89.962,63		-0,08%	-0,08%
V CAD EUR 240723	-130.000	CAD	0,69	-89.962,63		-0,08%	-0,08%
V CAD EUR 240723	-100.000	CAD	0,69	-69.202,02		-0,06%	-0,06%
V CAD EUR 240723	-300.000	CAD	0,69	-207.606,07		-0,18%	-0,18%
V CAD EUR 240723 GA	-210.000	CAD	0,69	-145.324,25		-0,13%	-0,13%
V CAD EUR 240723 GA	-4.670.000	CAD	0,69	-3.231.734,54		-2,85%	-2,80%
V CAD EUR 240723 GA	-30.000	CAD	0,69	-20.760,61		-0,02%	-0,02%
V CAD EUR 240723 GA	-64.000	CAD	0,69	-44.289,30		-0,04%	-0,04%
V EUR CAD 240723	270.000	CAD	1,00	187.019,46		0,16%	0,16%
V EUR CAD 240723	130.000	CAD	1,00	90.046,41		0,08%	0,08%
V EUR CAD 240723 GA	174.000	CAD	1,00	120.523,65		0,11%	0,10%
V EUR CAD 240723 GA	80.000	CAD	1,00	55.413,17		0,05%	0,05%
V EUR CAD 240723 GA	80.000	CAD	1,00	55.413,17		0,05%	0,05%
V EUR CAD 240723 GA	574.000	CAD	1,00	397.589,53		0,35%	0,34%
				<b>-4.120.829,65</b>		<b>-3,63%</b>	<b>-3,57%</b>
<b>CLP</b>							
V CLP USD 240723	-350.000.000	CLP	0,00	-398.351,94		-0,35%	-0,34%
V CLP USD 240723	-50.000.000	CLP	0,00	-56.907,42		-0,05%	-0,05%
V CLP USD 240723	-15.000.000	CLP	0,00	-17.072,23		-0,02%	-0,01%
V CLP USD 240723	-9.000.000	CLP	0,00	-10.243,34		-0,01%	-0,01%
V CLP USD 240723	-2.196.920.000	CLP	0,00	-2.500.420,97		-2,20%	-2,16%
V CLP USD 240723	-11.000.000	CLP	0,00	-12.519,63		-0,01%	-0,01%
V CLP USD 240723 GA	-5.000.000	CLP	0,00	-5.690,74		-0,01%	-0,00%
V CLP USD 240723 GA	-520.400.000	CLP	0,00	-592.292,43		-0,52%	-0,51%
V CLP USD 240723 GA	-12.300.000	CLP	0,00	-13.999,22		-0,01%	-0,01%
V CLP USD 240723 GA	-9.500.000	CLP	0,00	-10.812,41		-0,01%	-0,01%
V USD CLP 240723	339.000.000	CLP	1,00	387.364,08		0,34%	0,34%
V USD CLP 240723	348.000.000	CLP	1,00	397.648,08		0,35%	0,34%
V USD CLP 240723	9.000.000	CLP	1,00	10.284,00		0,01%	0,01%
V USD CLP 240723	350.000.000	CLP	1,00	399.933,41		0,35%	0,35%
V USD CLP 240723 GA	5.000.000	CLP	1,00	5.713,33		0,01%	0,00%
V USD CLP 240723 GA	10.000.000	CLP	1,00	11.426,67		0,01%	0,01%
V USD CLP 240723 GA	210.000.000	CLP	1,00	239.960,05		0,21%	0,21%
V USD CLP 240723 GA	3.000.000	CLP	1,00	3.428,00		0,00%	0,00%
V USD CLP 240723 GA	2.700.000	CLP	1,00	3.085,20		0,00%	0,00%
V USD CLP 240723 GA	25.000.000	CLP	1,00	28.566,67		0,03%	0,02%
				<b>-2.130.900,84</b>		<b>-1,88%</b>	<b>-1,84%</b>
<b>COP</b>							
V COP USD 240723	-120.000.000	COP	0,00	-26.319,28		-0,02%	-0,02%
V COP USD 240723	-90.000.000	COP	0,00	-19.739,46		-0,02%	-0,02%
V COP USD 240723	-440.000.000	COP	0,00	-96.504,01		-0,09%	-0,08%
V COP USD 240723	-90.000.000	COP	0,00	-19.739,46		-0,02%	-0,02%
V COP USD 240723	-90.000.000	COP	0,00	-19.739,46		-0,02%	-0,02%
V COP USD 240723	-110.000.000	COP	0,00	-24.126,00		-0,02%	-0,02%
V COP USD 240723 GA	-2.800.000	COP	0,00	-614,12		-0,00%	-0,00%
V COP USD 240723 GA	-85.000.000	COP	0,00	-18.642,82		-0,02%	-0,02%
V COP USD 240723 GA	-3.362.200.000	COP	0,00	-737.422,30		-0,65%	-0,64%
V COP USD 240723 GA	-150.000.000	COP	0,00	-32.899,10		-0,03%	-0,03%
V USD COP 240723	90.000.000	COP	1,00	19.755,16		0,02%	0,02%
V USD COP 240723	5.531.900.000	COP	1,00	1.214.262,01		1,07%	1,05%
V USD COP 240723 GA	450.000.000	COP	1,00	98.775,81		0,09%	0,09%
V USD COP 240723 GA	119.000.000	COP	1,00	26.120,71		0,02%	0,02%
				<b>363.167,68</b>		<b>0,32%</b>	<b>0,31%</b>
<b>DKK</b>							

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
V DKK EUR 240723	-170.000	DKK	0,13	-22.835,76		-0,02%	-0,02%
V DKK EUR 240723	-900.000	DKK	0,13	-120.895,20		-0,11%	-0,10%
V DKK EUR 240723	-170.000	DKK	0,13	-22.835,76		-0,02%	-0,02%
V DKK EUR 240723	-180.000	DKK	0,13	-24.179,04		-0,02%	-0,02%
V DKK EUR 240723	-230.000	DKK	0,13	-30.895,44		-0,03%	-0,03%
V DKK EUR 240723 GA	-290.000	DKK	0,13	-38.955,12		-0,03%	-0,03%
V DKK EUR 240723 GA	-6.317.000	DKK	0,13	-848.549,99		-0,75%	-0,73%
V EUR DKK 240723	180.000	DKK	1,00	24.174,22		0,02%	0,02%
V EUR DKK 240723	10.330.000	DKK	1,00	1.387.331,37		1,22%	1,20%
V EUR DKK 240723 GA	807.000	DKK	1,00	108.381,07		0,10%	0,09%
				<b>410.740,35</b>		<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>
<b>EUR</b>							
V AUD EUR 240723	78.857	EUR	1,00	78.857,18		0,07%	0,07%
V AUD EUR 240723	199.992	EUR	1,00	199.991,52		0,18%	0,17%
V AUD EUR 240723 GA	79.439	EUR	1,00	79.438,80		0,07%	0,07%
V AUD EUR 240723	125.560	EUR	1,00	125.559,52		0,11%	0,11%
V AUD EUR 240723	75.147	EUR	1,00	75.147,19		0,07%	0,07%
V AUD EUR 240723	3.063.391	EUR	1,00	3.063.390,96		2,70%	2,65%
V AUD EUR 240723 GA	2.851.077	EUR	1,00	2.851.076,74		2,51%	2,47%
V CAD EUR 240723	90.572	EUR	1,00	90.572,14		0,08%	0,08%
V CAD EUR 240723	69.070	EUR	1,00	69.070,31		0,06%	0,06%
V CAD EUR 240723	89.256	EUR	1,00	89.255,68		0,08%	0,08%
V CAD EUR 240723	89.036	EUR	1,00	89.035,61		0,08%	0,08%
V CAD EUR 240723	1.023.863	EUR	1,00	1.023.862,83		0,90%	0,89%
V CAD EUR 240723	207.690	EUR	1,00	207.689,64		0,18%	0,18%
V CAD EUR 240723 GA	3.187.626	EUR	1,00	3.187.626,28		2,81%	2,76%
V CAD EUR 240723 GA	20.713	EUR	1,00	20.712,51		0,02%	0,02%
V CAD EUR 240723 GA	145.706	EUR	1,00	145.705,64		0,13%	0,13%
V CAD EUR 240723 GA	43.941	EUR	1,00	43.941,26		0,04%	0,04%
V DKK EUR 240723	22.838	EUR	1,00	22.838,29		0,02%	0,02%
V DKK EUR 240723	120.813	EUR	1,00	120.813,32		0,11%	0,10%
V DKK EUR 240723	22.834	EUR	1,00	22.833,81		0,02%	0,02%
V DKK EUR 240723	30.881	EUR	1,00	30.880,69		0,03%	0,03%
V DKK EUR 240723	24.177	EUR	1,00	24.176,81		0,02%	0,02%
V DKK EUR 240723 GA	38.944	EUR	1,00	38.943,75		0,03%	0,03%
V DKK EUR 240723 GA	848.582	EUR	1,00	848.582,38		0,75%	0,73%
V EUR AUD 240723	-125.270	EUR	1,64	-125.350,43		-0,11%	-0,11%
V EUR AUD 240723	-215.634	EUR	1,64	-215.771,79		-0,19%	-0,19%
V EUR AUD 240723	-2.269.047	EUR	1,64	-2.270.495,74		-2,00%	-1,96%
V EUR AUD 240723 GA	-62.745	EUR	1,64	-62.785,17		-0,06%	-0,05%
V EUR AUD 240723 GA	-15.656	EUR	1,64	-15.665,67		-0,01%	-0,01%
V EUR AUD 240723 GA	-15.402	EUR	1,64	-15.412,26		-0,01%	-0,01%
V EUR AUD 240723 GA	-51.513	EUR	1,64	-51.545,86		-0,05%	-0,04%
V EUR AUD 240723 GA	-21.998	EUR	1,64	-22.012,49		-0,02%	-0,02%
V EUR AUD 240723 GA	-49.736	EUR	1,64	-49.767,82		-0,04%	-0,04%
V EUR AUD 240723 GA	-332.105	EUR	1,64	-332.317,02		-0,29%	-0,29%
V EUR CAD 240723	-90.199	EUR	1,45	-90.295,93		-0,08%	-0,08%
V EUR CAD 240723	-186.413	EUR	1,45	-186.613,47		-0,16%	-0,16%
V EUR CAD 240723 GA	-120.460	EUR	1,45	-120.589,80		-0,11%	-0,10%
V EUR CAD 240723 GA	-55.837	EUR	1,45	-55.897,32		-0,05%	-0,05%
V EUR CAD 240723 GA	-396.464	EUR	1,45	-396.890,83		-0,35%	-0,34%
V EUR CAD 240723 GA	-55.737	EUR	1,45	-55.796,76		-0,05%	-0,05%
V EUR DKK 240723	-1.387.661	EUR	7,45	-1.387.587,39		-1,22%	-1,20%
V EUR DKK 240723	-24.172	EUR	7,45	-24.170,70		-0,02%	-0,02%
V EUR DKK 240723 GA	-108.329	EUR	7,45	-108.323,50		-0,10%	-0,09%
V EUR GBP 240723	-450.169	EUR	0,86	-450.698,33		-0,40%	-0,39%
V EUR GBP 240723	-232.814	EUR	0,86	-233.087,63		-0,21%	-0,20%
V EUR GBP 240723	-1.340.092	EUR	0,86	-1.341.668,87		-1,18%	-1,16%
V EUR GBP 240723	-1.030.841	EUR	0,86	-1.032.053,60		-0,91%	-0,89%
V EUR GBP 240723 GA	-547.690	EUR	0,86	-548.334,23		-0,48%	-0,47%
V EUR GBP 240723 GA	-372.502	EUR	0,86	-372.940,21		-0,33%	-0,32%
V EUR GBP 240723 GA	-4.642	EUR	0,86	-4.647,18		-0,00%	-0,00%
V EUR GBP 240723 GA	-57.714	EUR	0,86	-57.781,83		-0,05%	-0,05%
V EUR GBP 240723 GA	-174.938	EUR	0,86	-175.143,35		-0,15%	-0,15%
V EUR GBP 240723 GA	-87.081	EUR	0,86	-87.183,17		-0,08%	-0,08%
V EUR ILS 240723	-24.957	EUR	4,05	-24.982,43		-0,02%	-0,02%
V EUR ILS 240723	-1.243.518	EUR	4,05	-1.244.779,59		-1,10%	-1,08%
V EUR ILS 240723 GA	-97.874	EUR	4,05	-97.973,35		-0,09%	-0,08%

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
V EUR ILS 240723 GA	-26.616	EUR	4,05	-26.643,07		-0,02%	-0,02%
V EUR ILS 240723 GA	-7.455	EUR	4,05	-7.462,59		-0,01%	-0,01%
V EUR ILS 240723 GA	-4.271	EUR	4,05	-4.275,69		-0,00%	-0,00%
V EUR JPY 240723	-9.999.265	EUR	157,33	-9.976.450,67		-8,80%	-8,63%
V EUR JPY 240723	-301.995	EUR	157,33	-301.305,55		-0,27%	-0,26%
V EUR JPY 240723	-153.850	EUR	157,33	-153.499,05		-0,14%	-0,13%
V EUR JPY 240723 GA	-134.066	EUR	157,33	-133.760,35		-0,12%	-0,12%
V EUR JPY 240723 GA	-26.931	EUR	157,33	-26.869,15		-0,02%	-0,02%
V EUR JPY 240723 GA	-382.080	EUR	157,33	-381.208,30		-0,34%	-0,33%
V EUR JPY 240723 GA	-739.602	EUR	157,33	-737.914,24		-0,65%	-0,64%
V EUR JPY 240723 GA	-1.230.003	EUR	157,33	-1.227.197,12		-1,08%	-1,06%
V EUR MXN 240723	-104.568	EUR	18,82	-105.181,90		-0,09%	-0,09%
V EUR MXN 240723	-52.796	EUR	18,82	-53.105,44		-0,05%	-0,05%
V EUR MXN 240723	-116.029	EUR	18,82	-116.709,98		-0,10%	-0,10%
V EUR MXN 240723 GA	-265.269	EUR	18,82	-266.826,07		-0,24%	-0,23%
V EUR MXN 240723 GA	-85.248	EUR	18,82	-85.748,74		-0,08%	-0,07%
V EUR MXN 240723 GA	-268.976	EUR	18,82	-270.554,94		-0,24%	-0,23%
V EUR MXN 240723 GA	-33.462	EUR	18,82	-33.658,21		-0,03%	-0,03%
V EUR NZD 240723	-16.968	EUR	1,78	-16.992,77		-0,01%	-0,01%
V EUR NZD 240723 GA	-45.458	EUR	1,78	-45.524,87		-0,04%	-0,04%
V EUR NZD 240723 GA	-5.642	EUR	1,78	-5.650,65		-0,00%	-0,00%
V EUR NZD 240723 GA	-19.167	EUR	1,78	-19.194,74		-0,02%	-0,02%
V EUR NZD 240723 GA	-264.639	EUR	1,78	-265.025,80		-0,23%	-0,23%
V EUR SEK 240723	-95.129	EUR	11,79	-95.157,65		-0,08%	-0,08%
V EUR SEK 240723	-34.375	EUR	11,79	-34.385,81		-0,03%	-0,03%
V EUR SEK 240723 GA	-2.228	EUR	11,79	-2.229,13		-0,00%	-0,00%
V EUR SEK 240723 GA	-16.306	EUR	11,79	-16.310,57		-0,01%	-0,01%
V EUR SEK 240723 GA	-152.558	EUR	11,79	-152.605,07		-0,13%	-0,13%
V EUR THB 240723	-29.514	EUR	38,54	-29.511,31		-0,03%	-0,03%
V EUR THB 240723	-649.593	EUR	38,54	-649.526,45		-0,57%	-0,56%
V EUR THB 240723 GA	-40.329	EUR	38,54	-40.324,93		-0,04%	-0,03%
V EUR THB 240723 GA	-5.909	EUR	38,54	-5.908,60		-0,01%	-0,01%
V EUR THB 240723 GA	-807	EUR	38,54	-806,59		-0,00%	-0,00%
V EUR THB 240723 GA	-1.353	EUR	38,54	-1.352,58		-0,00%	-0,00%
V EUR THB 240723 GA	-133.962	EUR	38,54	-133.947,85		-0,12%	-0,12%
V EUR THB 240723 GA	-1.077	EUR	38,54	-1.076,45		-0,00%	-0,00%
V EUR USD 240723	-740.414	EUR	1,09	-741.360,03		-0,65%	-0,64%
V EUR USD 240723	-2.854.130	EUR	1,09	-2.857.775,42		-2,52%	-2,47%
V EUR USD 240723	-650.836	EUR	1,09	-651.667,08		-0,57%	-0,56%
V EUR USD 240723	-652.328	EUR	1,09	-653.161,00		-0,58%	-0,57%
V EUR USD 240723	-549.672	EUR	1,09	-550.373,54		-0,49%	-0,48%
V EUR USD 240723	-140.010	EUR	1,09	-140.188,96		-0,12%	-0,12%
V EUR USD 240723 GA	-280.020	EUR	1,09	-280.377,90		-0,25%	-0,24%
V EUR USD 240723 GA	-218.872	EUR	1,09	-219.151,28		-0,19%	-0,19%
V EUR USD 240723 GA	-1.491.035	EUR	1,09	-1.492.939,42		-1,32%	-1,29%
V EUR USD 240723 GA	-40.921	EUR	1,09	-40.973,36		-0,04%	-0,04%
V EUR USD 240723 GA	-1.307.666	EUR	1,09	-1.309.335,80		-1,15%	-1,13%
V EUR USD 240723 GA	-5.483.659	EUR	1,09	-5.490.662,14		-4,84%	-4,75%
V GBP EUR 240723	139.636	EUR	1,00	139.635,55		0,12%	0,12%
V GBP EUR 240723	440.093	EUR	1,00	440.093,44		0,39%	0,38%
V GBP EUR 240723	1.916.198	EUR	1,00	1.916.198,26		1,69%	1,66%
V GBP EUR 240723	162.460	EUR	1,00	162.460,11		0,14%	0,14%
V GBP EUR 240723	700.851	EUR	1,00	700.851,36		0,62%	0,61%
V GBP EUR 240723	140.134	EUR	1,00	140.133,87		0,12%	0,12%
V GBP EUR 240723	174.161	EUR	1,00	174.161,41		0,15%	0,15%
V GBP EUR 240723 GA	486.464	EUR	1,00	486.464,14		0,43%	0,42%
V GBP EUR 240723 GA	138.977	EUR	1,00	138.976,88		0,12%	0,12%
V GBP EUR 240723 GA	4.537.151	EUR	1,00	4.537.150,87		4,00%	3,93%
V GBP EUR 240723 GA	46.545	EUR	1,00	46.545,18		0,04%	0,04%
V ILS EUR 240723	25.592	EUR	1,00	25.592,37		0,02%	0,02%
V ILS EUR 240723	25.126	EUR	1,00	25.125,63		0,02%	0,02%
V ILS EUR 240723	25.362	EUR	1,00	25.361,72		0,02%	0,02%
V ILS EUR 240723	24.850	EUR	1,00	24.850,09		0,02%	0,02%
V ILS EUR 240723	103.025	EUR	1,00	103.025,34		0,09%	0,09%
V ILS EUR 240723	25.108	EUR	1,00	25.108,15		0,02%	0,02%
V ILS EUR 240723	25.798	EUR	1,00	25.798,35		0,02%	0,02%
V ILS EUR 240723	24.835	EUR	1,00	24.835,16		0,02%	0,02%
V ILS EUR 240723 GA	23.709	EUR	1,00	23.709,26		0,02%	0,02%
V ILS EUR 240723 GA	755.064	EUR	1,00	755.064,23		0,67%	0,65%
V JPY EUR 240723	1.180.673	EUR	1,00	1.180.673,27		1,04%	1,02%

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
V JPY EUR 240723	344.542	EUR	1,00	344.542,36		0,30%	0,30%
V JPY EUR 240723	502.748	EUR	1,00	502.748,36		0,44%	0,44%
V JPY EUR 240723	298.866	EUR	1,00	298.865,52		0,26%	0,26%
V JPY EUR 240723	283.469	EUR	1,00	283.468,56		0,25%	0,25%
V JPY EUR 240723	351.306	EUR	1,00	351.306,03		0,31%	0,30%
V JPY EUR 240723	1.294.706	EUR	1,00	1.294.706,08		1,14%	1,12%
V JPY EUR 240723	307.682	EUR	1,00	307.681,95		0,27%	0,27%
V JPY EUR 240723 GA	498.356	EUR	1,00	498.356,43		0,44%	0,43%
V JPY EUR 240723 GA	295.284	EUR	1,00	295.283,58		0,26%	0,26%
V JPY EUR 240723 GA	762.893	EUR	1,00	762.892,89		0,67%	0,66%
V JPY EUR 240723 GA	10.616.239	EUR	1,00	10.616.239,20		9,36%	9,19%
V MXN EUR 240723	397.903	EUR	1,00	397.903,31		0,35%	0,34%
V MXN EUR 240723	106.560	EUR	1,00	106.560,39		0,09%	0,09%
V MXN EUR 240723	105.455	EUR	1,00	105.454,92		0,09%	0,09%
V MXN EUR 240723	104.568	EUR	1,00	104.568,06		0,09%	0,09%
V MXN EUR 240723	52.053	EUR	1,00	52.053,24		0,05%	0,05%
V MXN EUR 240723	52.170	EUR	1,00	52.170,01		0,05%	0,05%
V MXN EUR 240723	389.244	EUR	1,00	389.244,40		0,34%	0,34%
V MXN EUR 240723 GA	2.583.026	EUR	1,00	2.583.025,83		2,28%	2,24%
V MXN EUR 240723 GA	20.868	EUR	1,00	20.868,00		0,02%	0,02%
V MXN EUR 240723 GA	13.013	EUR	1,00	13.013,31		0,01%	0,01%
V MXN EUR 240723 GA	20.914	EUR	1,00	20.913,61		0,02%	0,02%
V MXN EUR 240723 GA	51.212	EUR	1,00	51.211,66		0,05%	0,04%
V NZD EUR 240723	16.912	EUR	1,00	16.911,78		0,01%	0,01%
V NZD EUR 240723	56.823	EUR	1,00	56.822,93		0,05%	0,05%
V NZD EUR 240723	395.827	EUR	1,00	395.826,85		0,35%	0,34%
V NZD EUR 240723	22.570	EUR	1,00	22.569,54		0,02%	0,02%
V NZD EUR 240723	16.881	EUR	1,00	16.880,87		0,01%	0,01%
V NZD EUR 240723	16.845	EUR	1,00	16.844,94		0,01%	0,01%
V NZD EUR 240723	16.911	EUR	1,00	16.910,79		0,01%	0,01%
V NZD EUR 240723	1.922.135	EUR	1,00	1.922.135,23		1,69%	1,66%
V NZD EUR 240723	16.811	EUR	1,00	16.810,77		0,01%	0,01%
V NZD EUR 240723 GA	667.541	EUR	1,00	667.540,96		0,59%	0,58%
V NZD EUR 240723 GA	18.099	EUR	1,00	18.099,14		0,02%	0,02%
V NZD EUR 240723 GA	13.449	EUR	1,00	13.448,62		0,01%	0,01%
V NZD EUR 240723 GA	11.281	EUR	1,00	11.280,82		0,01%	0,01%
V SEK EUR 240723	25.781	EUR	1,00	25.780,79		0,02%	0,02%
V SEK EUR 240723	25.713	EUR	1,00	25.712,91		0,02%	0,02%
V SEK EUR 240723	155.232	EUR	1,00	155.231,83		0,14%	0,13%
V SEK EUR 240723	34.341	EUR	1,00	34.340,79		0,03%	0,03%
V SEK EUR 240723	900.383	EUR	1,00	900.383,22		0,79%	0,78%
V SEK EUR 240723 GA	27.497	EUR	1,00	27.497,43		0,02%	0,02%
V SEK EUR 240723 GA	86.480	EUR	1,00	86.480,49		0,08%	0,07%
V SEK EUR 240723 GA	47.266	EUR	1,00	47.266,03		0,04%	0,04%
V SEK EUR 240723 GA	1.064.129	EUR	1,00	1.064.128,54		0,94%	0,92%
V THB EUR 240723	37.640	EUR	1,00	37.640,48		0,03%	0,03%
V THB EUR 240723	140.316	EUR	1,00	140.315,58		0,12%	0,12%
V THB EUR 240723	29.578	EUR	1,00	29.577,84		0,03%	0,03%
V THB EUR 240723	32.280	EUR	1,00	32.279,84		0,03%	0,03%
V THB EUR 240723	37.604	EUR	1,00	37.604,08		0,03%	0,03%
V THB EUR 240723	29.605	EUR	1,00	29.605,47		0,03%	0,03%
V THB EUR 240723	37.487	EUR	1,00	37.487,28		0,03%	0,03%
V THB EUR 240723	29.760	EUR	1,00	29.759,89		0,03%	0,03%
V THB EUR 240723 GA	32.197	EUR	1,00	32.197,48		0,03%	0,03%
V THB EUR 240723 GA	1.102.829	EUR	1,00	1.102.829,43		0,97%	0,95%
V USD EUR 050723	137.501	EUR	1,00	137.501,15		0,12%	0,12%
V USD EUR 240723	2.265.064	EUR	1,00	2.265.063,84		2,00%	1,96%
V USD EUR 240723	365.995	EUR	1,00	365.995,37		0,32%	0,32%
V USD EUR 240723	184.682	EUR	1,00	184.682,44		0,16%	0,16%
V USD EUR 240723	464.736	EUR	1,00	464.735,84		0,41%	0,40%
V USD EUR 240723	274.183	EUR	1,00	274.182,93		0,24%	0,24%
V USD EUR 240723	92.742	EUR	1,00	92.742,27		0,08%	0,08%
V USD EUR 240723 GA	36.600	EUR	1,00	36.599,54		0,03%	0,03%
V USD EUR 240723 GA	1.303.287	EUR	1,00	1.303.286,98		1,15%	1,13%
V USD EUR 240723 GA	324.555	EUR	1,00	324.554,90		0,29%	0,28%
V USD EUR 240723 GA	44.765.757	EUR	1,00	44.765.757,12		39,47%	38,74%
				<b>59.297.767,69</b>		<b>52,28%</b>	<b>51,31%</b>
<b>GBP</b>							

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
V EUR GBP 240723	390.000	GBP	1,00	454.466,00		0,40%	0,39%
V EUR GBP 240723	200.000	GBP	1,00	233.059,49		0,21%	0,20%
V EUR GBP 240723	1.150.000	GBP	1,00	1.340.092,06		1,18%	1,16%
V EUR GBP 240723	890.000	GBP	1,00	1.037.114,72		0,91%	0,90%
V EUR GBP 240723 GA	150.000	GBP	1,00	174.794,62		0,15%	0,15%
V EUR GBP 240723 GA	320.000	GBP	1,00	372.895,18		0,33%	0,32%
V EUR GBP 240723 GA	50.000	GBP	1,00	58.264,87		0,05%	0,05%
V EUR GBP 240723 GA	4.000	GBP	1,00	4.661,19		0,00%	0,00%
V EUR GBP 240723 GA	470.000	GBP	1,00	547.689,80		0,48%	0,47%
V EUR GBP 240723 GA	75.000	GBP	1,00	87.397,31		0,08%	0,08%
V GBP EUR 240723	-120.000	GBP	1,16	-139.691,52		-0,12%	-0,12%
V GBP EUR 240723	-610.000	GBP	1,16	-710.098,54		-0,63%	-0,61%
V GBP EUR 240723	-150.000	GBP	1,16	-174.614,39		-0,15%	-0,15%
V GBP EUR 240723	-140.000	GBP	1,16	-162.973,44		-0,14%	-0,14%
V GBP EUR 240723	-380.000	GBP	1,16	-442.356,47		-0,39%	-0,38%
V GBP EUR 240723	-1.650.000	GBP	1,16	-1.920.758,34		-1,69%	-1,66%
V GBP EUR 240723	-120.000	GBP	1,16	-139.691,52		-0,12%	-0,12%
V GBP EUR 240723 GA	-40.000	GBP	1,16	-46.563,84		-0,04%	-0,04%
V GBP EUR 240723 GA	-120.000	GBP	1,16	-139.691,52		-0,12%	-0,12%
V GBP EUR 240723 GA	-420.000	GBP	1,16	-488.920,31		-0,43%	-0,42%
V GBP EUR 240723 GA	-3.949.000	GBP	1,16	-4.597.014,97		-4,05%	-3,98%
				<b>-4.651.939,62</b>		<b>-4,10%</b>	<b>-4,03%</b>
<b>ILS</b>							
V EUR ILS 240723	100.000	ILS	1,00	24.699,59		0,02%	0,02%
V EUR ILS 240723	5.000.000	ILS	1,00	1.234.979,56		1,09%	1,07%
V EUR ILS 240723 GA	104.000	ILS	1,00	25.687,57		0,02%	0,02%
V EUR ILS 240723 GA	30.000	ILS	1,00	7.409,88		0,01%	0,01%
V EUR ILS 240723 GA	17.000	ILS	1,00	4.198,93		0,00%	0,00%
V EUR ILS 240723 GA	380.000	ILS	1,00	93.858,45		0,08%	0,08%
V ILS EUR 240723	-100.000	ILS	0,25	-24.678,17		-0,02%	-0,02%
V ILS EUR 240723	-100.000	ILS	0,25	-24.678,17		-0,02%	-0,02%
V ILS EUR 240723	-100.000	ILS	0,25	-24.678,17		-0,02%	-0,02%
V ILS EUR 240723	-400.000	ILS	0,25	-98.712,68		-0,09%	-0,09%
V ILS EUR 240723	-100.000	ILS	0,25	-24.678,17		-0,02%	-0,02%
V ILS EUR 240723	-100.000	ILS	0,25	-24.678,17		-0,02%	-0,02%
V ILS EUR 240723	-100.000	ILS	0,25	-24.678,17		-0,02%	-0,02%
V ILS EUR 240723	-100.000	ILS	0,25	-24.678,17		-0,02%	-0,02%
V ILS EUR 240723 GA	-3.036.000	ILS	0,25	-749.229,22		-0,66%	-0,65%
V ILS EUR 240723 GA	-95.000	ILS	0,25	-23.444,26		-0,02%	-0,02%
				<b>346.700,63</b>		<b>0,31%</b>	<b>0,30%</b>
<b>JPY</b>							
V EUR JPY 240723	1.495.900.000	JPY	1	9.486.472,31		8,36%	8,21%
V EUR JPY 240723	24.200.000	JPY	1	153.467,90		0,14%	0,13%
V EUR JPY 240723	45.000.000	JPY	1	285.374,19		0,25%	0,25%
V EUR JPY 240723 GA	20.000.000	JPY	1	126.832,97		0,11%	0,11%
V EUR JPY 240723 GA	4.000.000	JPY	1	25.366,59		0,02%	0,02%
V EUR JPY 240723 GA	110.000.000	JPY	1	697.581,36		0,62%	0,60%
V EUR JPY 240723 GA	188.200.000	JPY	1	1.193.498,29		1,05%	1,03%
V EUR JPY 240723 GA	57.000.000	JPY	1	361.473,98		0,32%	0,31%
V JPY EUR 240723	-51.400.000	JPY	0	-326.754,06		-0,29%	-0,28%
V JPY EUR 240723	-45.700.000	JPY	0	-290.518,69		-0,26%	-0,25%
V JPY EUR 240723	-42.300.000	JPY	0	-268.904,61		-0,24%	-0,23%
V JPY EUR 240723	-175.600.000	JPY	0	-1.116.303,76		-0,98%	-0,97%
V JPY EUR 240723	-44.600.000	JPY	0	-283.525,90		-0,25%	-0,25%
V JPY EUR 240723	-75.000.000	JPY	0	-476.781,22		-0,42%	-0,41%
V JPY EUR 240723	-52.400.000	JPY	0	-333.111,14		-0,29%	-0,29%
V JPY EUR 240723	-198.100.000	JPY	0	-1.259.338,12		-1,11%	-1,09%
V JPY EUR 240723 GA	-120.000.000	JPY	0	-762.849,95		-0,67%	-0,66%
V JPY EUR 240723 GA	-74.000.000	JPY	0	-470.424,13		-0,41%	-0,41%
V JPY EUR 240723 GA	-1.588.200.000	JPY	0	-10.096.319,06		-8,90%	-8,74%
V JPY EUR 240723 GA	-44.000.000	JPY	0	-279.711,65		-0,25%	-0,24%
				<b>-3.634.474,70</b>		<b>-3,20%</b>	<b>-3,15%</b>
<b>KRW</b>							
V KRW USD 240723	-560.000.000	KRW	0,00	-389.836,43		-0,34%	-0,34%

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
V KRW USD 240723	-140.000.000	KRW	0,00	-97.459,11		-0,09%	-0,08%
V KRW USD 240723	-1.150.000.000	KRW	0,00	-800.556,96		-0,71%	-0,69%
V KRW USD 240723	-140.000.000	KRW	0,00	-97.459,11		-0,09%	-0,08%
V KRW USD 240723	-140.000.000	KRW	0,00	-97.459,11		-0,09%	-0,08%
V KRW USD 240723	-140.000.000	KRW	0,00	-97.459,11		-0,09%	-0,08%
V KRW USD 240723	-150.000.000	KRW	0,00	-104.420,48		-0,09%	-0,09%
V KRW USD 240723	-220.000.000	KRW	0,00	-153.150,03		-0,14%	-0,13%
V KRW USD 240723	-100.000.000	KRW	0,00	-69.613,65		-0,06%	-0,06%
V KRW USD 240723 GA	-150.000.000	KRW	0,00	-104.420,48		-0,09%	-0,09%
V KRW USD 240723 GA	-220.000.000	KRW	0,00	-153.150,03		-0,14%	-0,13%
V KRW USD 240723 GA	-4.983.000.000	KRW	0,00	-3.468.848,08		-3,06%	-3,00%
V USD KRW 240723	140.000.000	KRW	1,00	97.387,50		0,09%	0,08%
V USD KRW 240723	210.000.000	KRW	1,00	146.081,25		0,13%	0,13%
V USD KRW 240723	1.730.000.000	KRW	1,00	1.203.431,25		1,06%	1,04%
V USD KRW 240723 GA	6.000.000	KRW	1,00	4.173,75		0,00%	0,00%
V USD KRW 240723 GA	1.000.000	KRW	1,00	695,63		0,00%	0,00%
V USD KRW 240723 GA	560.000.000	KRW	1,00	389.550,00		0,34%	0,34%
V USD KRW 240723 GA	70.000.000	KRW	1,00	48.693,75		0,04%	0,04%
V USD KRW 240723 GA	150.000.000	KRW	1,00	104.343,75		0,09%	0,09%
V USD KRW 240723 GA	750.000.000	KRW	1,00	521.718,75		0,46%	0,45%
				<b>-3.117.756,95</b>		<b>-2,75%</b>	<b>-2,70%</b>
<b>MXN</b>							
V EUR MXN 240723	2.200.000	MXN	1,00	117.576,64		0,10%	0,10%
V EUR MXN 240723	1.000.000	MXN	1,00	53.443,93		0,05%	0,05%
V EUR MXN 240723	2.000.000	MXN	1,00	106.887,85		0,09%	0,09%
V EUR MXN 240723 GA	640.000	MXN	1,00	34.204,11		0,03%	0,03%
V EUR MXN 240723 GA	5.000.000	MXN	1,00	267.219,63		0,24%	0,23%
V EUR MXN 240723 GA	1.600.000	MXN	1,00	85.510,28		0,08%	0,07%
V EUR MXN 240723 GA	5.100.000	MXN	1,00	272.564,03		0,24%	0,24%
V MXN EUR 240723	-7.500.000	MXN	0,05	-398.548,24		-0,35%	-0,34%
V MXN EUR 240723	-1.000.000	MXN	0,05	-53.139,76		-0,05%	-0,05%
V MXN EUR 240723	-7.500.000	MXN	0,05	-398.548,24		-0,35%	-0,34%
V MXN EUR 240723	-2.000.000	MXN	0,05	-106.279,53		-0,09%	-0,09%
V MXN EUR 240723	-2.000.000	MXN	0,05	-106.279,53		-0,09%	-0,09%
V MXN EUR 240723	-2.000.000	MXN	0,05	-106.279,53		-0,09%	-0,09%
V MXN EUR 240723	-1.000.000	MXN	0,05	-53.139,76		-0,05%	-0,05%
V MXN EUR 240723 GA	-250.000	MXN	0,05	-13.284,94		-0,01%	-0,01%
V MXN EUR 240723 GA	-400.000	MXN	0,05	-21.255,91		-0,02%	-0,02%
V MXN EUR 240723 GA	-970.000	MXN	0,05	-51.545,57		-0,05%	-0,04%
V MXN EUR 240723 GA	-400.000	MXN	0,05	-21.255,91		-0,02%	-0,02%
V MXN EUR 240723 GA	-49.770.000	MXN	0,05	-2.644.766,09		-2,33%	-2,29%
				<b>-3.036.916,54</b>		<b>-2,68%</b>	<b>-2,63%</b>
<b>NZD</b>							
V EUR NZD 240723	30.000	NZD	1,00	16.846,36		0,01%	0,01%
V EUR NZD 240723 GA	468.000	NZD	1,00	262.803,23		0,23%	0,23%
V EUR NZD 240723 GA	34.000	NZD	1,00	19.092,54		0,02%	0,02%
V EUR NZD 240723 GA	80.000	NZD	1,00	44.923,63		0,04%	0,04%
V EUR NZD 240723 GA	10.000	NZD	1,00	5.615,45		0,00%	0,00%
V NZD EUR 240723	-30.000	NZD	0,56	-16.824,20		-0,01%	-0,01%
V NZD EUR 240723	-40.000	NZD	0,56	-22.432,27		-0,02%	-0,02%
V NZD EUR 240723	-100.000	NZD	0,56	-56.080,68		-0,05%	-0,05%
V NZD EUR 240723	-30.000	NZD	0,56	-16.824,20		-0,01%	-0,01%
V NZD EUR 240723	-700.000	NZD	0,56	-392.564,74		-0,35%	-0,34%
V NZD EUR 240723	-30.000	NZD	0,56	-16.824,20		-0,01%	-0,01%
V NZD EUR 240723	-3.415.000	NZD	0,56	-1.915.155,11		-1,69%	-1,66%
V NZD EUR 240723	-30.000	NZD	0,56	-16.824,20		-0,01%	-0,01%
V NZD EUR 240723	-30.000	NZD	0,56	-16.824,20		-0,01%	-0,01%
V NZD EUR 240723 GA	-20.000	NZD	0,56	-11.216,14		-0,01%	-0,01%
V NZD EUR 240723 GA	-1.186.000	NZD	0,56	-665.116,83		-0,59%	-0,58%
V NZD EUR 240723 GA	-24.000	NZD	0,56	-13.459,36		-0,01%	-0,01%
V NZD EUR 240723 GA	-32.000	NZD	0,56	-17.945,82		-0,02%	-0,02%
				<b>-2.828.810,74</b>		<b>-2,49%</b>	<b>-2,45%</b>
<b>SEK</b>							
V EUR SEK 240723	1.100.000	SEK	1,00	93.344,93		0,08%	0,08%

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
V EUR SEK 240723	400.000	SEK	1,00	33.943,61		0,03%	0,03%
V EUR SEK 240723 GA	26.000	SEK	1,00	2.206,33		0,00%	0,00%
V EUR SEK 240723 GA	1.769.000	SEK	1,00	150.115,62		0,13%	0,13%
V EUR SEK 240723 GA	190.000	SEK	1,00	16.123,22		0,01%	0,01%
V SEK EUR 240723	-10.420.000	SEK	0,08	-884.089,93		-0,78%	-0,77%
V SEK EUR 240723	-300.000	SEK	0,08	-25.453,64		-0,02%	-0,02%
V SEK EUR 240723	-300.000	SEK	0,08	-25.453,64		-0,02%	-0,02%
V SEK EUR 240723	-1.800.000	SEK	0,08	-152.721,87		-0,13%	-0,13%
V SEK EUR 240723	-400.000	SEK	0,08	-33.938,19		-0,03%	-0,03%
V SEK EUR 240723 GA	-12.315.000	SEK	0,08	-1.044.872,12		-0,92%	-0,90%
V SEK EUR 240723 GA	-550.000	SEK	0,08	-46.665,02		-0,04%	-0,04%
V SEK EUR 240723 GA	-1.000.000	SEK	0,08	-84.845,48		-0,07%	-0,07%
V SEK EUR 240723 GA	-320.000	SEK	0,08	-27.150,55		-0,02%	-0,02%
				<b>-2.029.456,73</b>		<b>-1,79%</b>	<b>-1,76%</b>
<b>THB</b>							
V EUR THB 240723	1.100.000	THB	1,00	28.540,07		0,03%	0,02%
V EUR THB 240723	24.150.000	THB	1,00	626.584,30		0,55%	0,54%
V EUR THB 240723 GA	1.500.000	THB	1,00	38.918,28		0,03%	0,03%
V EUR THB 240723 GA	50.000	THB	1,00	1.297,28		0,00%	0,00%
V EUR THB 240723 GA	40.000	THB	1,00	1.037,82		0,00%	0,00%
V EUR THB 240723 GA	5.060.000	THB	1,00	131.284,33		0,12%	0,11%
V EUR THB 240723 GA	30.000	THB	1,00	778,37		0,00%	0,00%
V EUR THB 240723 GA	220.000	THB	1,00	5.708,01		0,01%	0,00%
V THB EUR 240723	-1.400.000	THB	0,03	-36.330,37		-0,03%	-0,03%
V THB EUR 240723	-1.100.000	THB	0,03	-28.545,29		-0,03%	-0,02%
V THB EUR 240723	-1.400.000	THB	0,03	-36.330,37		-0,03%	-0,03%
V THB EUR 240723	-1.100.000	THB	0,03	-28.545,29		-0,03%	-0,02%
V THB EUR 240723	-1.100.000	THB	0,03	-28.545,29		-0,03%	-0,02%
V THB EUR 240723	-1.400.000	THB	0,03	-36.330,37		-0,03%	-0,03%
V THB EUR 240723	-5.300.000	THB	0,03	-137.536,41		-0,12%	-0,12%
V THB EUR 240723	-1.200.000	THB	0,03	-31.140,32		-0,03%	-0,03%
V THB EUR 240723 GA	-1.200.000	THB	0,03	-31.140,32		-0,03%	-0,03%
V THB EUR 240723 GA	-41.000.000	THB	0,03	-1.063.960,93		-0,94%	-0,92%
				<b>-624.256,50</b>		<b>-0,55%</b>	<b>-0,54%</b>
<b>USD</b>							
V CLP USD 240723	13.864	USD	1,00	12.707,96		0,01%	0,01%
V CLP USD 240723	2.693.690	USD	1,00	2.469.010,43		2,18%	2,14%
V CLP USD 240723	61.545	USD	1,00	56.411,11		0,05%	0,05%
V CLP USD 240723	11.134	USD	1,00	10.205,25		0,01%	0,01%
V CLP USD 240723	18.534	USD	1,00	16.987,95		0,01%	0,01%
V CLP USD 240723	427.116	USD	1,00	391.490,15		0,35%	0,34%
V CLP USD 240723 GA	6.186	USD	1,00	5.669,59		0,00%	0,00%
V CLP USD 240723 GA	11.837	USD	1,00	10.849,25		0,01%	0,01%
V CLP USD 240723 GA	15.224	USD	1,00	13.954,08		0,01%	0,01%
V CLP USD 240723 GA	638.074	USD	1,00	584.851,99		0,52%	0,51%
V COP USD 240723	20.276	USD	1,00	18.584,47		0,02%	0,02%
V COP USD 240723	20.020	USD	1,00	18.350,57		0,02%	0,02%
V COP USD 240723	28.425	USD	1,00	26.054,23		0,02%	0,02%
V COP USD 240723	25.864	USD	1,00	23.706,78		0,02%	0,02%
V COP USD 240723	20.172	USD	1,00	18.489,92		0,02%	0,02%
V COP USD 240723	104.575	USD	1,00	95.852,58		0,08%	0,08%
V COP USD 240723 GA	746.902	USD	1,00	684.602,76		0,60%	0,59%
V COP USD 240723 GA	20.555	USD	1,00	18.840,27		0,02%	0,02%
V COP USD 240723 GA	623	USD	1,00	570,91		0,00%	0,00%
V COP USD 240723 GA	34.545	USD	1,00	31.663,26		0,03%	0,03%
V EUR USD 240723	600.000	USD	1,00	549.954,17		0,48%	0,48%
V EUR USD 240723	700.000	USD	1,00	641.613,20		0,57%	0,56%
V EUR USD 240723	700.000	USD	1,00	641.613,20		0,57%	0,56%
V EUR USD 240723	150.000	USD	1,00	137.488,54		0,12%	0,12%
V EUR USD 240723	3.075.000	USD	1,00	2.818.515,12		2,49%	2,44%
V EUR USD 240723	800.000	USD	1,00	733.272,23		0,65%	0,63%
V EUR USD 240723 GA	44.000	USD	1,00	40.329,97		0,04%	0,03%
V EUR USD 240723 GA	6.000.000	USD	1,00	5.499.541,70		4,85%	4,76%
V EUR USD 240723 GA	300.000	USD	1,00	274.977,09		0,24%	0,24%
V EUR USD 240723 GA	236.000	USD	1,00	216.315,31		0,19%	0,19%
V EUR USD 240723 GA	1.600.000	USD	1,00	1.466.544,45		1,29%	1,27%

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
V EUR USD 240723 GA	1.400.000	USD	1,00	1.283.226,40		1,13%	1,11%
V KRW USD 240723	439.802	USD	1,00	403.118,32		0,36%	0,35%
V KRW USD 240723	885.637	USD	1,00	811.766,52		0,72%	0,70%
V KRW USD 240723	77.221	USD	1,00	70.779,72		0,06%	0,06%
V KRW USD 240723	171.044	USD	1,00	156.777,11		0,14%	0,14%
V KRW USD 240723	106.440	USD	1,00	97.561,50		0,09%	0,08%
V KRW USD 240723	115.875	USD	1,00	106.209,77		0,09%	0,09%
V KRW USD 240723	105.835	USD	1,00	97.006,88		0,09%	0,08%
V KRW USD 240723	107.453	USD	1,00	98.490,02		0,09%	0,09%
V KRW USD 240723	106.640	USD	1,00	97.745,05		0,09%	0,08%
V KRW USD 240723 GA	3.787.309	USD	1,00	3.471.410,40		3,06%	3,00%
V KRW USD 240723 GA	118.161	USD	1,00	108.305,60		0,10%	0,09%
V KRW USD 240723 GA	169.233	USD	1,00	155.117,66		0,14%	0,13%
V USD CLP 240723	-428.334	USD	805,40	-394.196,46		-0,35%	-0,34%
V USD CLP 240723	-435.894	USD	805,40	-401.153,87		-0,35%	-0,35%
V USD CLP 240723	-423.115	USD	805,40	-389.394,02		-0,34%	-0,34%
V USD CLP 240723	-11.214	USD	805,40	-10.319,86		-0,01%	-0,01%
V USD CLP 240723 GA	-256.269	USD	805,40	-235.845,37		-0,21%	-0,20%
V USD CLP 240723 GA	-3.758	USD	805,40	-3.458,22		-0,00%	-0,00%
V USD CLP 240723 GA	-6.241	USD	805,40	-5.743,28		-0,01%	-0,00%
V USD CLP 240723 GA	-30.772	USD	805,40	-28.319,78		-0,02%	-0,02%
V USD CLP 240723 GA	-3.336	USD	805,40	-3.070,21		-0,00%	-0,00%
V USD CLP 240723 GA	-12.500	USD	805,40	-11.503,78		-0,01%	-0,01%
V USD COP 240723	-20.727	USD	4.179,43	-19.014,59		-0,02%	-0,02%
V USD COP 240723	-1.228.893	USD	4.179,43	-1.127.377,92		-0,99%	-0,98%
V USD COP 240723 GA	-106.952	USD	4.179,43	-98.116,88		-0,09%	-0,08%
V USD COP 240723 GA	-27.980	USD	4.179,43	-25.668,88		-0,02%	-0,02%
V USD EUR 050723	-150.000	USD	0,92	-137.454,00		-0,12%	-0,12%
V USD EUR 240723	-400.000	USD	0,92	-366.178,20		-0,32%	-0,32%
V USD EUR 240723	-200.000	USD	0,92	-183.089,10		-0,16%	-0,16%
V USD EUR 240723	-300.000	USD	0,92	-274.633,65		-0,24%	-0,24%
V USD EUR 240723	-100.000	USD	0,92	-91.544,55		-0,08%	-0,08%
V USD EUR 240723	-2.425.000	USD	0,92	-2.219.955,33		-1,96%	-1,92%
V USD EUR 240723	-500.000	USD	0,92	-457.722,75		-0,40%	-0,40%
V USD EUR 240723 GA	-1.400.000	USD	0,92	-1.281.623,70		-1,13%	-1,11%
V USD EUR 240723 GA	-40.000	USD	0,92	-36.617,82		-0,03%	-0,03%
V USD EUR 240723 GA	-350.000	USD	0,92	-320.405,92		-0,28%	-0,28%
V USD EUR 240723 GA	-48.230.000	USD	0,92	-44.151.936,35		-38,93%	-38,21%
V USD KRW 240723	-1.314.879	USD	1.316,79	-1.204.416,25		-1,06%	-1,04%
V USD KRW 240723	-107.694	USD	1.316,79	-98.646,58		-0,09%	-0,09%
V USD KRW 240723	-165.426	USD	1.316,79	-151.528,52		-0,13%	-0,13%
V USD KRW 240723 GA	-115.128	USD	1.316,79	-105.455,89		-0,09%	-0,09%
V USD KRW 240723 GA	-577.590	USD	1.316,79	-529.066,17		-0,47%	-0,46%
V USD KRW 240723 GA	-4.562	USD	1.316,79	-4.178,47		-0,00%	-0,00%
V USD KRW 240723 GA	-756	USD	1.316,79	-692,45		-0,00%	-0,00%
V USD KRW 240723 GA	-439.802	USD	1.316,79	-402.854,26		-0,36%	-0,35%
V USD KRW 240723 GA	-54.423	USD	1.316,79	-49.850,95		-0,04%	-0,04%
<b>Total - Change à terme</b>				<b>507.218,40</b>		<b>0,45%</b>	<b>0,44%</b>
<b>Total - Instruments financiers dérivés</b>				<b>507.218,40</b>		<b>0,45%</b>	<b>0,44%</b>
<b>Total - Autres valeurs mobilières</b>				<b>507.218,40</b>		<b>0,45%</b>	<b>0,44%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>113.417.421,79</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,15%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		CAD		27.310,54			0,02%
Intérêts sur CC		DKK		20,14			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		NZD		0,62			0,00%
Banque Degroof Petercam		NZD		34.393,20			0,03%



**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Intérêts sur CC		NZD		90,79			0,00%
Intérêts sur CC		SEK		35,35			0,00%
Banque Degroof Petercam		DKK		10.439,70			0,01%
Intérêts sur CC Chg.		SEK		0,01			0,00%
Compte Courant		THB		1.584,17			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		135,89			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		2.683,75			0,00%
Banque Degroof Petercam		DKK		2,60			0,00%
Intérêts sur CC		DKK		19,39			0,00%
Banque Degroof Petercam		ILS		353,57			0,00%
Compte Courant		GBP		3,42			0,00%
Intérêts sur CC		GBP		208,54			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		DKK		0,01			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		GBP		0,62			0,00%
Compte Courant Chg.		GBP		0,11			0,00%
Compte Courant		EUR		226.753,32			0,20%
Intérêts sur CC Chg.		GBP		1,50			0,00%
Compte Courant Chg.		MXN		15,19			0,00%
Intérêts sur CC		NZD		87,22			0,00%
Intérêts sur CC		CAD		219,22			0,00%
Banque Degroof Petercam		AUD		20.714,42			0,02%
Compte Courant		JPY		23.143,06			0,02%
Intérêts sur CC		USD		1.072,48			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		2.690,93			0,00%
Banque Degroof Petercam		JPY		910,99			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		100.023,52			0,09%
Intérêts sur CC		USD		1.105,13			0,00%
Intérêts sur CC		GBP		209,34			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		CAD		0,34			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		AUD		1,93			0,00%
Intérêts sur CC		AUD		252,62			0,00%
Compte Courant		MXN		26.432,80			0,02%
Banque Degroof Petercam		GBP		13.674,72			0,01%
Intérêts sur CC		SEK		34,21			0,00%
Intérêts sur CC		CAD		222,20			0,00%
Intérêts sur CC		AUD		252,87			0,00%
Compte Courant		USD		57.420,18			0,05%
Banque Degroof Petercam		USD		228.154,94			0,20%
Banque Degroof Petercam		SEK		15.073,10			0,01%
Intérêts sur CC Chg.		CAD		0,22			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		USD		3,63			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>795.752,50</b>			<b>0,69%</b>

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Autres</b>							
Dépôts de garantie		EUR		800.000,00			0,69%
<b>Total – Autres</b>				<b>800.000,00</b>			<b>0,69%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>1.595.752,50</b>			<b>1,38%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-226.882,18</b>			<b>-0,20%</b>
<b>Autres</b>				<b>772.259,46</b>			<b>0,67%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>115.558.551,57</b>			<b>100,00%</b>

### 32.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	42,34%
JAPON	7,52%
ALLEMAGNE	7,06%
ROYAUME-UNI	5,96%
ESPAGNE	5,70%
CANADA	4,87%
MEXIQUE	4,66%
AUSTRALIE	4,11%
COREE DU SUD (REPUBLIQUE)	4,03%
FRANCE	3,78%
NOUVELLE-ZELANDE	2,64%
SUEDE	2,22%
ITALIE	2,08%
CHILI	2,05%
THAÏLANDE	0,98%
<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.

### **32.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Par secteur</b>	<b>% Portefeuille</b>
ETATS	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.

### 32.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	23.638.047,57		23.638.047,57
Ventes	81.708.117,77		81.708.117,77
<b>Total 1</b>	<b>105.346.165,34</b>		<b>105.346.165,34</b>
Souscriptions	11.132.543,45		11.132.543,45
Remboursements	76.817.881,14		76.817.881,14
<b>Total 2</b>	<b>87.950.424,59</b>		<b>87.950.424,59</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	159.411.695,65		159.411.695,65
<b>Taux de rotation</b>	<b>10,91%</b>		<b>10,91%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

### 32.8. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

#### Engagements sur futures

Dénomination	Devises	En devises	En EUR	Lot-size
EURO-BUND FUTURE SEP	EUR	473.130,00	473.130,00	100.000,00
EURO-BUXL 30YR FUTUR	EUR	698.000,00	698.000,00	100.000,00
EURO-SCHATZ-UL FUTUR	EUR	4.963.450,00	4.963.450,00	100.000,00
JGB 10YR FUTURE SEP2	JPY	420.000	2.663,49	100.000.000,00
US 2YR TREASURY NOTE	USD	8.953.593,75	8.206.777,04	200.000,00
US 5YR TREASURY NOTE	USD	1.477.031,25	1.353.832,49	100.000,00
US TREASURY LONG BON	USD	835.187,50	765.524,75	100.000,00
US ULTRA BOND FUTURE	USD	991.546,87	908.842,23	100.000,00

#### Engagements sur forward exchanges

Contrepartie	En EUR	Evaluation du Forward Exchanges
V AUD EUR 240723	79.316,66	-79.277,63
V AUD EUR 240723	201.342,28	-201.243,22
V AUD EUR 240723	122.025,63	-121.965,59
V AUD EUR 240723		199.991,52
V AUD EUR 240723	3.081.147,04	-3.079.631,16
V AUD EUR 240723	73.215,38	-73.179,35
V AUD EUR 240723		125.559,52
V AUD EUR 240723		75.147,19
V AUD EUR 240723		3.063.390,96
V AUD EUR 240723		79.438,80
V AUD EUR 240723	79.316,66	-79.277,63
V AUD EUR 240723		78.857,18
V AUD EUR 240723 GA	2.867.602,20	-2.866.191,38
V AUD EUR 240723 GA		2.851.076,74
V CAD EUR 240723		89.035,61
V CAD EUR 240723		1.023.862,83
V CAD EUR 240723	207.799,40	-207.606,07
V CAD EUR 240723	1.038.997,02	-1.038.030,36
V CAD EUR 240723		69.070,31
V CAD EUR 240723		207.689,64
V CAD EUR 240723	69.266,47	-69.202,02
V CAD EUR 240723	90.046,41	-89.962,63
V CAD EUR 240723		89.255,68
V CAD EUR 240723		90.572,14
V CAD EUR 240723	90.046,41	-89.962,63
V CAD EUR 240723	90.046,41	-89.962,63
V CAD EUR 240723 GA	44.330,54	-44.289,30
V CAD EUR 240723 GA	3.234.744,06	-3.231.734,54
V CAD EUR 240723 GA	20.779,94	-20.760,61
V CAD EUR 240723 GA	145.459,58	-145.324,25
V CAD EUR 240723 GA		20.712,51
V CAD EUR 240723 GA		43.941,26

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

V CAD EUR 240723 GA		145.705,64
V CAD EUR 240723 GA		3.187.626,28
V CLP USD 240723	2.510.347,77	-2.500.420,97
V CLP USD 240723	391.490,15	391.490,15
V CLP USD 240723	56.411,11	56.411,11
V CLP USD 240723	399.933,41	-398.351,94
V CLP USD 240723	10.205,25	10.205,25
V CLP USD 240723	57.133,35	-56.907,42
V CLP USD 240723	17.140,00	-17.072,23
V CLP USD 240723	16.987,95	16.987,95
V CLP USD 240723	10.284,00	-10.243,34
V CLP USD 240723	2.469.010,43	2.469.010,43
V CLP USD 240723	12.569,34	-12.519,63
V CLP USD 240723	12.707,96	12.707,96
V CLP USD 240723 GA	5.713,33	-5.690,74
V CLP USD 240723 GA	584.851,99	584.851,99
V CLP USD 240723 GA	5.669,59	5.669,59
V CLP USD 240723 GA	594.643,85	-592.292,43
V CLP USD 240723 GA	10.849,25	10.849,25
V CLP USD 240723 GA	14.054,80	-13.999,22
V CLP USD 240723 GA	13.954,08	13.954,08
V CLP USD 240723 GA	10.855,34	-10.812,41
V COP USD 240723	19.755,16	-19.739,46
V COP USD 240723	26.340,22	-26.319,28
V COP USD 240723	19.755,16	-19.739,46
V COP USD 240723	96.580,79	-96.504,01
V COP USD 240723	26.054,23	26.054,23
V COP USD 240723	18.350,57	18.350,57
V COP USD 240723	95.852,58	95.852,58
V COP USD 240723	19.755,16	-19.739,46
V COP USD 240723	18.584,47	18.584,47
V COP USD 240723	18.489,92	18.489,92
V COP USD 240723	24.145,20	-24.126,00
V COP USD 240723	23.706,78	23.706,78
V COP USD 240723 GA	570,91	570,91
V COP USD 240723 GA	614,61	-614,12
V COP USD 240723 GA	18.840,27	18.840,27
V COP USD 240723 GA	31.663,26	31.663,26
V COP USD 240723 GA	18.657,65	-18.642,82
V COP USD 240723 GA	32.925,27	-32.899,10
V COP USD 240723 GA	738.008,95	-737.422,30
V COP USD 240723 GA	684.602,76	684.602,76
V DKK EUR 240723	22.831,20	-22.835,76
V DKK EUR 240723		24.176,81
V DKK EUR 240723	24.174,22	-24.179,04
V DKK EUR 240723	22.831,20	-22.835,76
V DKK EUR 240723		22.833,81
V DKK EUR 240723		22.838,29
V DKK EUR 240723		30.880,69
V DKK EUR 240723	30.889,28	-30.895,44
V DKK EUR 240723	120.871,08	-120.895,20
V DKK EUR 240723		120.813,32
V DKK EUR 240723 GA		38.943,75

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

V DKK EUR 240723 GA	38.947,35	-38.955,12
V DKK EUR 240723 GA		848.582,38
V DKK EUR 240723 GA	848.380,66	-848.549,99
V EUR AUD 240723		-215.771,79
V EUR AUD 240723	213.544,84	213.544,84
V EUR AUD 240723	2.226.967,66	2.226.967,66
V EUR AUD 240723		-2.270.495,74
V EUR AUD 240723		-125.350,43
V EUR AUD 240723	122.025,63	122.025,63
V EUR AUD 240723 GA		-51.545,86
V EUR AUD 240723 GA		-49.767,82
V EUR AUD 240723 GA	51.860,89	51.860,89
V EUR AUD 240723 GA	21.964,61	21.964,61
V EUR AUD 240723 GA	322.757,78	322.757,78
V EUR AUD 240723 GA	61.012,81	61.012,81
V EUR AUD 240723 GA		-62.785,17
V EUR AUD 240723 GA	48.810,25	48.810,25
V EUR AUD 240723 GA		-22.012,49
V EUR AUD 240723 GA		-332.317,02
V EUR AUD 240723 GA		-15.412,26
V EUR AUD 240723 GA		-15.665,67
V EUR AUD 240723 GA	15.253,20	15.253,20
V EUR AUD 240723 GA	15.253,20	15.253,20
V EUR CAD 240723	187.019,46	187.019,46
V EUR CAD 240723		-186.613,47
V EUR CAD 240723	90.046,41	90.046,41
V EUR CAD 240723		-90.295,93
V EUR CAD 240723 GA		-55.897,32
V EUR CAD 240723 GA	55.413,17	55.413,17
V EUR CAD 240723 GA		-55.796,76
V EUR CAD 240723 GA		-396.890,83
V EUR CAD 240723 GA	55.413,17	55.413,17
V EUR CAD 240723 GA	120.523,65	120.523,65
V EUR CAD 240723 GA	397.589,53	397.589,53
V EUR CAD 240723 GA		-120.589,80
V EUR DKK 240723		-24.170,70
V EUR DKK 240723	24.174,22	24.174,22
V EUR DKK 240723		-1.387.587,39
V EUR DKK 240723	1.387.331,37	1.387.331,37
V EUR DKK 240723 GA		-108.323,50
V EUR DKK 240723 GA	108.381,07	108.381,07
V EUR GBP 240723		-233.087,63
V EUR GBP 240723	454.466,00	454.466,00
V EUR GBP 240723	233.059,49	233.059,49
V EUR GBP 240723		-450.698,33
V EUR GBP 240723		-1.032.053,60
V EUR GBP 240723	1.340.092,06	1.340.092,06
V EUR GBP 240723		-1.341.668,87
V EUR GBP 240723	1.037.114,72	1.037.114,72
V EUR GBP 240723 GA		-175.143,35
V EUR GBP 240723 GA	372.895,18	372.895,18
V EUR GBP 240723 GA	174.794,62	174.794,62
V EUR GBP 240723 GA		-372.940,21



**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

V EUR GBP 240723 GA	58.264,87	58.264,87
V EUR GBP 240723 GA		-548.334,23
V EUR GBP 240723 GA	4.661,19	4.661,19
V EUR GBP 240723 GA		-57.781,83
V EUR GBP 240723 GA		-4.647,18
V EUR GBP 240723 GA	547.689,80	547.689,80
V EUR GBP 240723 GA	87.397,31	87.397,31
V EUR GBP 240723 GA		-87.183,17
V EUR ILS 240723	1.234.979,56	1.234.979,56
V EUR ILS 240723		-24.982,43
V EUR ILS 240723		-1.244.779,59
V EUR ILS 240723	24.699,59	24.699,59
V EUR ILS 240723 GA		-7.462,59
V EUR ILS 240723 GA		-26.643,07
V EUR ILS 240723 GA	4.198,93	4.198,93
V EUR ILS 240723 GA	7.409,88	7.409,88
V EUR ILS 240723 GA		-4.275,69
V EUR ILS 240723 GA		-97.973,35
V EUR ILS 240723 GA	93.858,45	93.858,45
V EUR ILS 240723 GA	25.687,57	25.687,57
V EUR JPY 240723		-9.976.450,67
V EUR JPY 240723	285.374,19	285.374,19
V EUR JPY 240723	9.486.472,29	9.486.472,31
V EUR JPY 240723		-301.305,55
V EUR JPY 240723		-153.499,05
V EUR JPY 240723	153.467,90	153.467,90
V EUR JPY 240723 GA	361.473,98	361.473,98
V EUR JPY 240723 GA		-737.914,24
V EUR JPY 240723 GA	126.832,97	126.832,97
V EUR JPY 240723 GA	697.581,36	697.581,36
V EUR JPY 240723 GA		-381.208,30
V EUR JPY 240723 GA		-133.760,35
V EUR JPY 240723 GA		-26.869,15
V EUR JPY 240723 GA	25.366,59	25.366,59
V EUR JPY 240723 GA		-1.227.197,12
V EUR JPY 240723 GA	1.193.498,29	1.193.498,29
V EUR MXN 240723		-116.709,98
V EUR MXN 240723	53.443,93	53.443,93
V EUR MXN 240723	117.576,64	117.576,64
V EUR MXN 240723	106.887,85	106.887,85
V EUR MXN 240723		-53.105,44
V EUR MXN 240723		-105.181,90
V EUR MXN 240723 GA		-270.554,94
V EUR MXN 240723 GA	85.510,28	85.510,28
V EUR MXN 240723 GA		-33.658,21
V EUR MXN 240723 GA		-85.748,74
V EUR MXN 240723 GA	34.204,11	34.204,11
V EUR MXN 240723 GA	272.564,03	272.564,03
V EUR MXN 240723 GA		-266.826,07
V EUR MXN 240723 GA	267.219,63	267.219,63
V EUR NZD 240723	16.846,36	16.846,36
V EUR NZD 240723		-16.992,77
V EUR NZD 240723 GA		-265.025,80

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

V EUR NZD 240723 GA	44.923,63	44.923,63
V EUR NZD 240723 GA		-5.650,65
V EUR NZD 240723 GA		-45.524,87
V EUR NZD 240723 GA	5.615,45	5.615,45
V EUR NZD 240723 GA	262.803,23	262.803,23
V EUR NZD 240723 GA		-19.194,74
V EUR NZD 240723 GA	19.092,54	19.092,54
V EUR SEK 240723		-34.385,81
V EUR SEK 240723	33.943,61	33.943,61
V EUR SEK 240723	93.344,93	93.344,93
V EUR SEK 240723		-95.157,65
V EUR SEK 240723 GA		-152.605,07
V EUR SEK 240723 GA	16.123,22	16.123,22
V EUR SEK 240723 GA		-16.310,57
V EUR SEK 240723 GA	2.206,33	2.206,33
V EUR SEK 240723 GA		-2.229,13
V EUR SEK 240723 GA	150.115,62	150.115,62
V EUR THB 240723	28.540,07	28.540,07
V EUR THB 240723		-649.526,45
V EUR THB 240723		-29.511,31
V EUR THB 240723	626.584,30	626.584,30
V EUR THB 240723 GA	778,37	778,37
V EUR THB 240723 GA		-40.324,93
V EUR THB 240723 GA		-806,59
V EUR THB 240723 GA	38.918,28	38.918,28
V EUR THB 240723 GA		-1.076,45
V EUR THB 240723 GA	1.037,82	1.037,82
V EUR THB 240723 GA		-1.352,58
V EUR THB 240723 GA	1.297,28	1.297,28
V EUR THB 240723 GA		-133.947,85
V EUR THB 240723 GA	131.284,33	131.284,33
V EUR THB 240723 GA		-5.908,60
V EUR THB 240723 GA	5.708,01	5.708,01
V EUR USD 240723	641.613,20	641.613,20
V EUR USD 240723		-653.161,00
V EUR USD 240723		-550.373,54
V EUR USD 240723	549.954,17	549.954,17
V EUR USD 240723	641.613,20	641.613,20
V EUR USD 240723	733.272,23	733.272,23
V EUR USD 240723		-651.667,08
V EUR USD 240723		-741.360,03
V EUR USD 240723		-2.857.775,42
V EUR USD 240723	2.818.515,12	2.818.515,12
V EUR USD 240723		-140.188,96
V EUR USD 240723	137.488,54	137.488,54
V EUR USD 240723 GA		-1.492.939,42
V EUR USD 240723 GA		-40.973,36
V EUR USD 240723 GA	1.466.544,45	1.466.544,45
V EUR USD 240723 GA		-5.490.662,14
V EUR USD 240723 GA	5.499.541,70	5.499.541,70
V EUR USD 240723 GA	274.977,09	274.977,09
V EUR USD 240723 GA		-280.377,90
V EUR USD 240723 GA		-1.309.335,80

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

V EUR USD 240723 GA	40.329,97	40.329,97
V EUR USD 240723 GA	1.283.226,40	1.283.226,40
V EUR USD 240723 GA	216.315,31	216.315,31
V EUR USD 240723 GA		-219.151,28
V GBP EUR 240723	163.141,64	-162.973,44
V GBP EUR 240723	710.831,44	-710.098,54
V GBP EUR 240723		140.133,87
V GBP EUR 240723		162.460,11
V GBP EUR 240723	174.794,62	-174.614,39
V GBP EUR 240723		139.635,55
V GBP EUR 240723		700.851,36
V GBP EUR 240723		174.161,41
V GBP EUR 240723	139.835,69	-139.691,52
V GBP EUR 240723		440.093,44
V GBP EUR 240723	139.835,69	-139.691,52
V GBP EUR 240723	1.922.740,78	-1.920.758,34
V GBP EUR 240723		1.916.198,26
V GBP EUR 240723	442.813,03	-442.356,47
V GBP EUR 240723 GA		4.537.150,87
V GBP EUR 240723 GA	46.611,90	-46.563,84
V GBP EUR 240723 GA		486.464,14
V GBP EUR 240723 GA		46.545,18
V GBP EUR 240723 GA	489.424,93	-488.920,31
V GBP EUR 240723 GA	4.601.759,60	-4.597.014,97
V GBP EUR 240723 GA	139.835,69	-139.691,52
V GBP EUR 240723 GA		138.976,88
V ILS EUR 240723	24.699,59	-24.678,17
V ILS EUR 240723	24.699,59	-24.678,17
V ILS EUR 240723	24.699,59	-24.678,17
V ILS EUR 240723	24.699,59	-24.678,17
V ILS EUR 240723		24.850,09
V ILS EUR 240723		25.125,63
V ILS EUR 240723		25.798,35
V ILS EUR 240723	24.699,59	-24.678,17
V ILS EUR 240723		25.361,72
V ILS EUR 240723		25.108,15
V ILS EUR 240723	24.699,59	-24.678,17
V ILS EUR 240723	24.699,59	-24.678,17
V ILS EUR 240723		25.592,37
V ILS EUR 240723		24.835,16
V ILS EUR 240723		103.025,34
V ILS EUR 240723	98.798,36	-98.712,68
V ILS EUR 240723 GA	749.879,59	-749.229,22
V ILS EUR 240723 GA		23.709,26
V ILS EUR 240723 GA	23.464,61	-23.444,26
V ILS EUR 240723 GA		755.064,23
V JPY EUR 240723	1.256.280,61	-1.259.338,12
V JPY EUR 240723	268.251,74	-268.904,61
V JPY EUR 240723		307.681,95
V JPY EUR 240723	1.113.593,51	-1.116.303,76
V JPY EUR 240723	475.623,65	-476.781,22
V JPY EUR 240723		298.865,52
V JPY EUR 240723		1.294.706,08

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

V JPY EUR 240723		283.468,56
V JPY EUR 240723	332.302,39	-333.111,14
V JPY EUR 240723	282.837,53	-283.525,90
V JPY EUR 240723		344.542,36
V JPY EUR 240723	289.813,35	-290.518,69
V JPY EUR 240723		502.748,36
V JPY EUR 240723		351.306,03
V JPY EUR 240723		1.180.673,27
V JPY EUR 240723	325.960,74	-326.754,06
V JPY EUR 240723 GA	279.032,54	-279.711,65
V JPY EUR 240723 GA		295.283,58
V JPY EUR 240723 GA		498.356,43
V JPY EUR 240723 GA	469.282,00	-470.424,13
V JPY EUR 240723 GA		10.616.239,20
V JPY EUR 240723 GA	10.071.806,47	-10.096.319,06
V JPY EUR 240723 GA		762.892,89
V JPY EUR 240723 GA	760.997,84	-762.849,95
V KRW USD 240723	98.490,02	98.490,02
V KRW USD 240723	156.777,11	156.777,11
V KRW USD 240723	97.387,50	-97.459,11
V KRW USD 240723	97.387,50	-97.459,11
V KRW USD 240723	153.037,50	-153.150,03
V KRW USD 240723	104.343,75	-104.420,48
V KRW USD 240723	97.006,88	97.006,88
V KRW USD 240723	97.387,50	-97.459,11
V KRW USD 240723	97.745,05	97.745,05
V KRW USD 240723	389.550,00	-389.836,43
V KRW USD 240723	403.118,32	403.118,32
V KRW USD 240723	799.968,75	-800.556,96
V KRW USD 240723	811.766,52	811.766,52
V KRW USD 240723	106.209,77	106.209,77
V KRW USD 240723	69.562,50	-69.613,65
V KRW USD 240723	97.387,50	-97.459,11
V KRW USD 240723	97.561,50	97.561,50
V KRW USD 240723	70.779,72	70.779,72
V KRW USD 240723 GA	108.305,60	108.305,60
V KRW USD 240723 GA	104.343,75	-104.420,48
V KRW USD 240723 GA	155.117,66	155.117,66
V KRW USD 240723 GA	153.037,50	-153.150,03
V KRW USD 240723 GA	3.471.410,40	3.471.410,40
V KRW USD 240723 GA	3.466.299,38	-3.468.848,08
V MXN EUR 240723	53.443,93	-53.139,76
V MXN EUR 240723	106.887,85	-106.279,53
V MXN EUR 240723	400.829,45	-398.548,24
V MXN EUR 240723		52.170,01
V MXN EUR 240723		106.560,39
V MXN EUR 240723		389.244,40
V MXN EUR 240723		104.568,06
V MXN EUR 240723		105.454,92
V MXN EUR 240723	53.443,93	-53.139,76
V MXN EUR 240723		52.053,24
V MXN EUR 240723		397.903,31
V MXN EUR 240723	400.829,45	-398.548,24

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

V MXN EUR 240723	106.887,85	-106.279,53
V MXN EUR 240723	106.887,85	-106.279,53
V MXN EUR 240723 GA	13.360,98	-13.284,94
V MXN EUR 240723 GA	51.840,61	-51.545,57
V MXN EUR 240723 GA		20.913,61
V MXN EUR 240723 GA		13.013,31
V MXN EUR 240723 GA	21.377,57	-21.255,91
V MXN EUR 240723 GA	2.659.904,23	-2.644.766,09
V MXN EUR 240723 GA		2.583.025,83
V MXN EUR 240723 GA		51.211,66
V MXN EUR 240723 GA		20.868,00
V MXN EUR 240723 GA	21.377,57	-21.255,91
V NZD EUR 240723	16.846,36	-16.824,20
V NZD EUR 240723	16.846,36	-16.824,20
V NZD EUR 240723		56.822,93
V NZD EUR 240723		1.922.135,23
V NZD EUR 240723	16.846,36	-16.824,20
V NZD EUR 240723		16.880,87
V NZD EUR 240723		16.911,78
V NZD EUR 240723	1.917.677,45	-1.915.155,11
V NZD EUR 240723	56.154,54	-56.080,68
V NZD EUR 240723		16.910,79
V NZD EUR 240723	16.846,36	-16.824,20
V NZD EUR 240723		16.810,77
V NZD EUR 240723		16.844,94
V NZD EUR 240723		22.569,54
V NZD EUR 240723	22.461,81	-22.432,27
V NZD EUR 240723	16.846,36	-16.824,20
V NZD EUR 240723		395.826,85
V NZD EUR 240723	393.081,76	-392.564,74
V NZD EUR 240723 GA		11.280,82
V NZD EUR 240723 GA		18.099,14
V NZD EUR 240723 GA		13.448,62
V NZD EUR 240723 GA	11.230,91	-11.216,14
V NZD EUR 240723 GA	665.992,81	-665.116,83
V NZD EUR 240723 GA	13.477,09	-13.459,36
V NZD EUR 240723 GA	17.969,45	-17.945,82
V NZD EUR 240723 GA		667.540,96
V SEK EUR 240723		25.780,79
V SEK EUR 240723	33.943,61	-33.938,19
V SEK EUR 240723	884.231,07	-884.089,93
V SEK EUR 240723		900.383,22
V SEK EUR 240723		155.231,83
V SEK EUR 240723		25.712,91
V SEK EUR 240723	25.457,71	-25.453,64
V SEK EUR 240723		34.340,79
V SEK EUR 240723	25.457,71	-25.453,64
V SEK EUR 240723	152.746,25	-152.721,87
V SEK EUR 240723 GA	46.672,47	-46.665,02
V SEK EUR 240723 GA		1.064.128,54
V SEK EUR 240723 GA		47.266,03
V SEK EUR 240723 GA	1.045.038,93	-1.044.872,12
V SEK EUR 240723 GA	27.154,89	-27.150,55

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

V SEK EUR 240723 GA		27.497,43
V SEK EUR 240723 GA		86.480,49
V SEK EUR 240723 GA	84.859,03	-84.845,48
V THB EUR 240723		29.577,84
V THB EUR 240723		29.605,47
V THB EUR 240723		37.487,28
V THB EUR 240723		37.640,48
V THB EUR 240723	36.323,73	-36.330,37
V THB EUR 240723		140.315,58
V THB EUR 240723	28.540,07	-28.545,29
V THB EUR 240723	137.511,25	-137.536,41
V THB EUR 240723	28.540,07	-28.545,29
V THB EUR 240723	28.540,07	-28.545,29
V THB EUR 240723	36.323,73	-36.330,37
V THB EUR 240723	36.323,73	-36.330,37
V THB EUR 240723		29.759,89
V THB EUR 240723		37.604,08
V THB EUR 240723	31.134,62	-31.140,32
V THB EUR 240723		32.279,84
V THB EUR 240723 GA		32.197,48
V THB EUR 240723 GA	1.063.766,30	-1.063.960,93
V THB EUR 240723 GA		1.102.829,43
V THB EUR 240723 GA	31.134,62	-31.140,32
V USD CLP 240723	10.284,00	10.284,00
V USD CLP 240723	392.606,47	-394.196,46
V USD CLP 240723	397.648,08	397.648,08
V USD CLP 240723	399.933,41	399.933,41
V USD CLP 240723	10.278,24	-10.319,86
V USD CLP 240723	399.535,82	-401.153,87
V USD CLP 240723	387.364,08	387.364,08
V USD CLP 240723	387.823,40	-389.394,02
V USD CLP 240723 GA	5.720,11	-5.743,28
V USD CLP 240723 GA	28.205,55	-28.319,78
V USD CLP 240723 GA	3.057,83	-3.070,21
V USD CLP 240723 GA	28.566,67	28.566,67
V USD CLP 240723 GA	3.085,20	3.085,20
V USD CLP 240723 GA	11.426,67	11.426,67
V USD CLP 240723 GA	11.457,38	-11.503,78
V USD CLP 240723 GA	5.713,33	5.713,33
V USD CLP 240723 GA	3.428,00	3.428,00
V USD CLP 240723 GA	3.444,27	-3.458,22
V USD CLP 240723 GA	239.960,05	239.960,05
V USD CLP 240723 GA	234.894,09	-235.845,37
V USD COP 240723	18.997,96	-19.014,59
V USD COP 240723	19.755,16	19.755,16
V USD COP 240723	1.126.391,65	-1.127.377,92
V USD COP 240723	1.214.262,01	1.214.262,01
V USD COP 240723 GA	98.775,81	98.775,81
V USD COP 240723 GA	98.031,04	-98.116,88
V USD COP 240723 GA	26.120,71	26.120,71
V USD COP 240723 GA	25.646,43	-25.668,88
V USD EUR 050723		137.501,15
V USD EUR 050723	137.488,54	-137.454,00

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

V USD EUR 240723	2.222.731,44	-2.219.955,33
V USD EUR 240723	458.295,14	-457.722,75
V USD EUR 240723		274.182,93
V USD EUR 240723		365.995,37
V USD EUR 240723		2.265.063,84
V USD EUR 240723	366.636,11	-366.178,20
V USD EUR 240723	274.977,09	-274.633,65
V USD EUR 240723		464.735,84
V USD EUR 240723	91.659,03	-91.544,55
V USD EUR 240723	183.318,06	-183.089,10
V USD EUR 240723		92.742,27
V USD EUR 240723		184.682,44
V USD EUR 240723 GA	1.283.226,40	-1.281.623,70
V USD EUR 240723 GA		44.765.757,12
V USD EUR 240723 GA		1.303.286,98
V USD EUR 240723 GA		36.599,54
V USD EUR 240723 GA	44.207.149,40	-44.151.936,35
V USD EUR 240723 GA	36.663,61	-36.617,82
V USD EUR 240723 GA		324.554,90
V USD EUR 240723 GA	320.806,60	-320.405,92
V USD KRW 240723	1.203.431,25	1.203.431,25
V USD KRW 240723	98.711,24	-98.646,58
V USD KRW 240723	97.387,50	97.387,50
V USD KRW 240723	1.205.205,70	-1.204.416,25
V USD KRW 240723	151.627,84	-151.528,52
V USD KRW 240723	146.081,25	146.081,25
V USD KRW 240723 GA	403.118,32	-402.854,26
V USD KRW 240723 GA	529.412,95	-529.066,17
V USD KRW 240723 GA	692,91	-692,45
V USD KRW 240723 GA	48.693,75	48.693,75
V USD KRW 240723 GA	49.883,63	-49.850,95
V USD KRW 240723 GA	4.173,75	4.173,75
V USD KRW 240723 GA	4.181,21	-4.178,47
V USD KRW 240723 GA	389.550,00	389.550,00
V USD KRW 240723 GA	521.718,75	521.718,75
V USD KRW 240723 GA	695,62	695,63
V USD KRW 240723 GA	105.525,01	-105.455,89
V USD KRW 240723 GA	104.343,75	104.343,75

### 32.9. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	0,00	0,00	0,00	2.375,00	16.859,91	41.224,65	0,00	5.826,77	35.397,88
A EUR HEDGED	0,00	0,00	0,00	87,00	25.635,00	49.944,10	0,00	8.790,00	41.154,10
B	0,00	0,00	0,00	1.268,81	8.955,17	37.037,19	0,00	10.932,00	26.105,19
B EUR HEDGED	0,00	0,00	0,00	2.057,00	16.515,00	24.746,67	105,70	16.279,70	8.572,67
E EUR HEDGED	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.200,00	0,00	0,00	11.200,00
F	0,00	0,00	0,00	33.640,00	94.398,00	263.635,95	19.667,98	158.097,08	125.206,85
F EUR HEDGED	0,00	0,00	0,00	186.839,65	211.925,00	423.826,65	64.637,00	192.157,70	296.305,95
FLC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
J EUR Hedged	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	0,00	0,00	0,00	825,00	26.308,90	47.812,28	100,00	5.690,40	42.221,88
M EUR HEDGED	0,00	0,00	0,00	10.841,14	141.357,24	231.103,73	3.610,81	44.284,48	190.430,06
N	0,00	0,00	0,00	0,00	1.754,00	1.077,00	0,00	0,00	1.077,00
N EUR HEDGED	0,00	0,00	0,00	30.013,99	24.723,38	125.734,66	3.892,00	110.373,66	19.253,00
P	0,00	0,00	0,00	56.309,00	167.675,00	78.554,00	0,00	5.554,00	419,54
P EUR HEDGED	0,00	0,00	0,00	116.071,00	357.374,00	186.402,22	0,00	71.520,00	541,90
W	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>1.523.299,10</b>			<b>798.886,02</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	
A	0,00	0,00	304.171,98	2.121.373,92	0,00	692.966,18	
A EUR HEDGED	0,00	0,00	8.585,16	2.674.456,30	0,00	862.541,84	
B	0,00	0,00	184.339,94	1.299.694,48	0,00	1.483.974,93	
B EUR HEDGED	0,00	0,00	247.808,65	1.950.336,66	11.989,55	1.839.598,50	
E EUR HEDGED	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F	0,00	0,00	5.104.216,70	14.235.690,65	2.790.251,20	22.413.456,65	
F EUR HEDGED	0,00	0,00	22.812.791,41	26.873.629,37	7.512.060,23	22.625.994,55	
FLC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
J EUR Hedged	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
M	0,00	0,00	105.867,50	3.333.924,90	11.970,00	677.561,96	
M EUR HEDGED	0,00	0,00	1.132.045,32	14.941.960,03	363.266,70	4.449.499,90	
N	0,00	0,00	0,00	253.448,22	0,00	0,00	
N EUR HEDGED	0,00	0,00	3.610.646,21	2.935.674,79	443.005,77	12.465.812,80	
P	0,00	0,00	8.552.518,02	25.317.648,13	0,00	798.775,03	
P EUR HEDGED	0,00	0,00	14.273.290,75	44.628.689,64	0,00	8.507.698,80	
W	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>56.336.281,64</b>	<b>140.566.527,09</b>	<b>11.132.543,45</b>	<b>76.817.881,14</b>	



**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A						
A EUR HEDGED						
B						
B EUR HEDGED		0,00		118,75		116,86
		0,00		97,68		97,72
E EUR HEDGED		0,00		135,09		133,58
		0,00		111,16		111,76
F		0,00		99,21		99,38
F EUR HEDGED		0,00		140,52		139,12
		0,00		115,39		116,16
FLC		0,00		4,85		4,79
J EUR Hedged	0,00	0,00	180.354.496,28	0,00	115.558.551,57	0,00
		0,00		118,50		116,72
M		0,00		99,32		99,46
M EUR HEDGED		0,00		136,67		135,25
		0,00		111,84		112,57
N		0,00		142,91		24.644,16
N EUR HEDGED		0,00		116,45		24.875,12
		0,00		0,00		0,00
P						
P EUR HEDGED						
W						
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>180.354.496,28</b>		<b>115.558.551,57</b>	

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

## 32.10. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

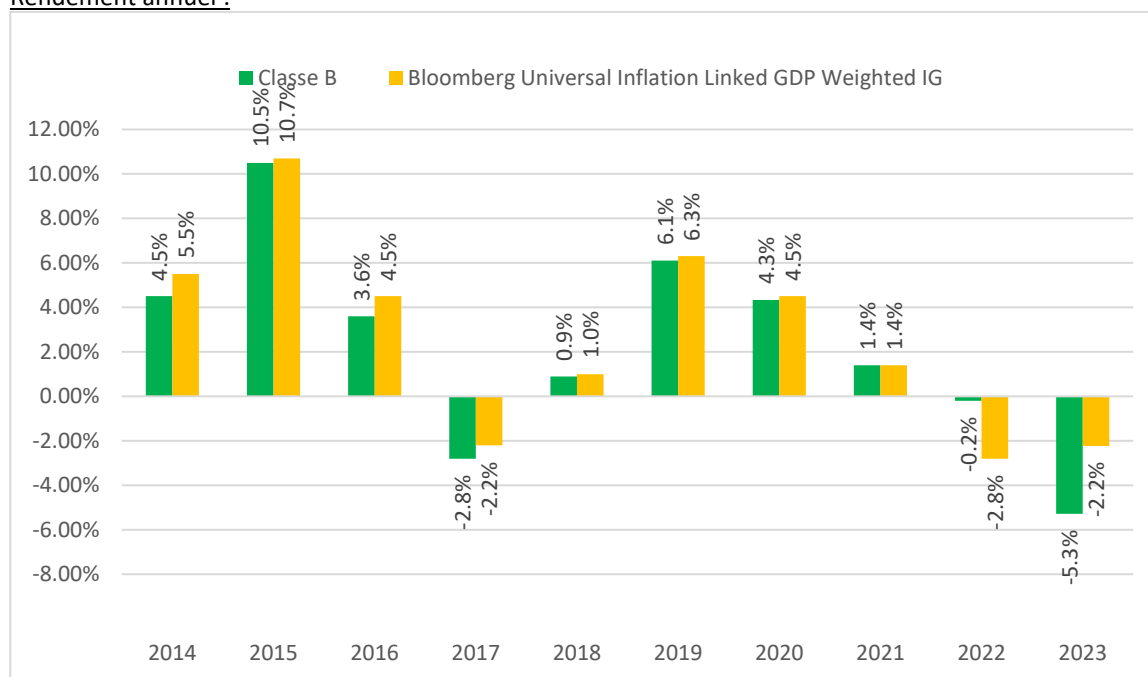
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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.

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

Tableau des performances historiques du benchmark (rendements actuariels) :

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : Bloomberg Universal Inflation Linked GDP Weighted IG

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Bloomberg Universal Inflation Linked GDP Weighted IG	-4,04 % (en EUR)	-1,58 % (en EUR)	1,15 % (en EUR)	2,46 % (en EUR)	17/09/2009	2,63 % (en EUR)

**Classe A**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	-5,28 % (en EUR)	-1,52 % (en EUR)	1,13 % (en EUR)	2,09 % (en EUR)	17/09/2009	2,12 % (en EUR)

**Classe A EUR HEDGED**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A EUR HEDGED	-3,53 % (en EUR)	-2,27 % (en EUR)	-0,39 % (en EUR)	(en EUR)	26/08/2013	0,24 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	-5,29 % (en EUR)	-1,50 % (en EUR)	1,13 % (en EUR)	2,10 % (en EUR)	17/09/2009	2,12 % (en EUR)

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

**Classe B EUR HEDGED**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B EUR HEDGED	-3,50 % (en EUR)	-2,22 % (en EUR)	-0,40 % (en EUR)	(en EUR)	26/08/2013	0,23 % (en EUR)

**Classe E EUR HEDGED**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E EUR HEDGED	-3,29 % (en EUR)	-2,01 % (en EUR)	-0,18 % (en EUR)	(en EUR)	26/08/2013	0,50 % (en EUR)

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	-5,05 % (en EUR)	-1,26 % (en EUR)	1,40 % (en EUR)	2,40 % (en EUR)	14/10/2009	2,41 % (en EUR)

**Classe F EUR HEDGED**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F EUR HEDGED	-3,27 % (en EUR)	-2,00 % (en EUR)	-0,18 % (en EUR)	(en EUR)	26/08/2013	0,50 % (en EUR)

**Classe FLC**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe FLC	-5,52 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	08/04/2021	-2,00 % (en EUR)

**DPAM B**  
**BONDS GLOBAL INFLATION LINKED**

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	-5,11 % (en EUR)	-1,33 % (en EUR)	-1,32 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe M EUR HEDGED**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M EUR HEDGED	-3,34 % (en EUR)	-2,07 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	-5,12 % (en EUR)	-1,29 % (en EUR)	1,38 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N EUR HEDGED**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N EUR HEDGED	-3,28 % (en EUR)	-2,01 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe P**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P	-4,85 % (en EUR)	-1,05 % (en EUR)	1,61 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe P EUR HEDGED**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe P EUR HEDGED	-3,08 % (en EUR)	-1,80 % (en EUR)	0,03 % (en EUR)	(en EUR)	03/04/2014	0,71 % (en EUR)

## 32.11. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE0948790333 :

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.	0,63%
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.	0,06%

#### - Classe A EUR HEDGED - BE6252761448 :

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.	0,64%
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.	0,06%

#### - Classe B - BE0948791349 :

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.	0,63%
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.	0,06%

#### - Classe B EUR HEDGED - BE6252762453 :

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.	0,60%
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.	0,06%

#### - Classe B LC - BE6321376806 :

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.	1,45%
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.	0,06%

#### - Classe E - BE0948792354 :

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.	0,06%

**- Classe E EUR HEDGED - BE6252763469 :**

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.	0,06%

**- Classe F - BE0948793360 :**

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.	0,06%

**- Classe F EUR HEDGED - BE6252764475 :**

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.	0,35%
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.	0,06%

**- Classe F LC - BE6321377812 :**

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.	0,75%
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.	0,06%

**- Classe J - BE6299354777 :**

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.	0,26%
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.	0,06%

**- Classe J EUR HEDGED - BE6304412917 :**

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.	0,26%
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.	0,06%



**- Classe L - BE6335361976 :**

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.	0,85%
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.	0,06%

**- Classe M - BE6299356798 :**

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.	0,45%
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.	0,06%

**- Classe M EUR HEDGED - BE6304413923 :**

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.	0,44%
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.	0,06%

**- Classe N - BE6299357804 :**

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.	0,43%
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.	0,06%

**- Classe N EUR HEDGED - BE6304414939 :**

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.	0,39%
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.	0,06%

**- Classe P - BE6253170656 :**

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.	0,16%
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.	0,06%

**- Classe P EUR HEDGED - BE6264039700 :**

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.	0,16%
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.	0,06%

**- Classe V - BE6309886362 :**

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.	0,44%
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.	0,06%

**- Classe V EUR HEDGED - BE6328640691 :**

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.	0,44%
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.	0,06%

**- Classe W - BE6309887378 :**

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.	0,44%
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.	0,06%

**- Classe W EUR HEDGED - BE6328641707 :**

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.	0,44%
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.	0,06%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 9,56% 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.

## **32.12. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**

---

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

2019	classe A 0,29 EUR
	classe A EUR H 0,27 EUR
	classe E EUR H 0,57 EUR
	classe M 0,52 EUR
2020	classe A 0,38 EUR
	classe A EUR H 0,36 EUR
	classe E EUR H 0,44 EUR
	classe M 0,38 EUR
2021	classe M EUR H 0,36 EUR
	classe A 0,61 EUR
	classe M 0,61 EUR

### **32.12.2. Evaluation des instruments financiers**

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

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

Entre les dates de VNI 21/02/2023 et 22/02/2023, une violation passive de la conformité d'investissement du prospectus a été ouverte dans le compartiment DPAM Bonds Global Inflation Linked. Le ratio de couverture des devises autres que l'euro doit être compris entre 95% et 105%. A la date de la VNI du 21/02/2023, la couverture en CAD était de 105,39%. Ceci est dû aux fluctuations du marché. Les positions ont été adaptées pour combler la violation.

Entre les dates de VNI 25/05/2023 et 26/05/2023, une violation passive de la conformité d'investissement du prospectus a été ouverte dans le compartiment DPAM Bonds Global Inflation Linked. Le ratio de couverture des devises autres que l'euro doit être compris entre 95% et 105%. A la date de la VNI du 25/05/2023, la couverture en CAD était de 105,17%.

Entre les dates de VNI 15/06/2023 et 16/06/2023, une violation passive de la conformité d'investissement du prospectus a été ouverte dans le compartiment DPAM Bonds Global Inflation Linked. Le ratio de couverture des devises autres que l'euro doit être compris entre 95% et 105%. A la date de la VNI 15/06/2023, la couverture n'était pas conforme à cette limite sur les devises multiples. Ceci a été causé par une sortie de 11,5 millions des classes d'actions couvertes. Une sortie de fonds comptabilisée dans la VNI avec un jour de retard a permis de clôturer la violation.

### **32.12.4. 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.

<b>33. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR QUALITY SHORT TERM</b>
---

---

### **33.1. RAPPORT DE GESTION**

#### **33.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions**

Jour de souscription initiale : 06/08/1992.

Prix de souscription initiale des parts : 123,98 EUR.

#### **33.1.2. Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### **Objectif**

L'objectif du compartiment est d'offrir aux investisseurs une exposition aux titres de créance libellés en euro, dont les émetteurs bénéficient (i) d'une notation correspondant au moins à la notation 'investment grade'\* et (ii) d'une échéance résiduelle de trois ans au plus.

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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment. Des informations quantitatives provenant d'un marché plus large peuvent être utilisées pour la gestion des risques et l'évaluation par le gestionnaire.

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

\* Investment Grade : est une interprétation en termes de risques financiers de la qualité de l'émetteur de l'obligation. Les agences de notation utilisent chacune leur échelle pour évaluer la notion de risque. Les notations « investment grade » sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's (S&P) et entre Aaa et Baa3 suivant l'échelle de Moody's.

##### **Politique de placement**

Le compartiment investit principalement (sans aucune restriction sectorielle ou géographique quelconque) dans des obligations et/ou d'autres titres de créance, ou titres assimilés, à taux fixe ou flottant, libellé(s) en euro. Ces titres (ou, à défaut, leurs émetteurs) doivent bénéficier d'une notation correspondant au moins à BBB-/Baa3 ('investment grade') selon l'échelle des agences de notation S&P/Moody's et dont la durée de vie résiduelle, au moment de leur acquisition, n'excède pas 3 ans.

Le compartiment peut également détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants ou dépôts pour un maximum de 25%.

Le compartiment peut investir dans des organismes de placement collectif ouverts pour un maximum de 10% de ses actifs pour atteindre indirectement l'objectif mentionné ci-dessus ou placer ses liquidités.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants ou de dépôts, ainsi que sous forme d'organismes de placement collectif.

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

#### **33.1.4. Indice et benchmark**

Non applicable.

Non applicable.

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

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

Fin juin 2023, la valeur nette d'inventaire du fonds DPAM B - Bonds EUR Quality Short Term (classe B) s'élevait à 103,79 €.

Le Fonds vise à offrir aux investisseurs un rendement prévisible grâce à une exposition au marché européen des entreprises de qualité « investment grade » avec une échéance maximale de 3 ans.

Le processus d'investissement est principalement basé sur une approche ascendante. Notre équipe de recherche crédit adopte une approche de la gestion du crédit fondamentale et privilégiant la valeur. Nos ressources visent à identifier les crédits fondamentalement sains, tout en évitant ceux qui sont faibles ou qui se détériorent. Le fonds investit dans un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprises notées entre AAA et BBB3.

#### **33.1.6. Politique future**

Nous continuons à penser que les obligations d'entreprises dotées de bilans solides peuvent traverser cette période de turbulences. La sélectivité et la sélection des crédits sont ici essentielles, car il est probable que la reprise sera inégale d'un secteur à l'autre voire au sein d'un même secteur. Notre analyse interne du crédit est essentielle et restera la pierre angulaire du processus d'investissement afin que le fonds puisse résister au mieux aux épisodes de forte volatilité.

#### **33.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 2

**33.2. BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>9.050.682,45</b>	<b>7.375.292,26</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>8.491.981,00</b>	<b>7.308.706,50</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	8.491.981,00	7.308.706,50
a.	Obligations	8.491.981,00	7.308.706,50
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-19.341,98</b>	<b>-276.691,06</b>
A.	Créances		
B.	Dettes	-19.341,98	-276.691,06
a.	Montants à payer (-)		-265.710,00
c.	Emprunts (-)		-158,34
e.	Autres (-)	-19.341,98	-10.822,72
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>531.841,76</b>	<b>313.119,13</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	531.841,76	313.119,13
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>46.201,67</b>	<b>30.157,69</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	46.201,67	30.157,69
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>9.050.682,45</b>	<b>7.375.292,26</b>
A.	Capital	9.227.157,29	632.747,79
B.	Participations au résultat	-1.822,88	84.047,27
C.	Résultat reporté	-235.467,10	6.891.908,69
D.	Résultat de la période	60.815,14	-233.411,49

**DPAM B**  
**BONDS EUR QUALITY SHORT TERM**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 33.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>			
A.	Obligations et autres titres de créance	26.232,50	-252.772,50
a.	Obligations	26.232,50	-252.772,50
	Gain réalisé		3.968,50
	Perte réalisée	-69.141,20	-361.511,62
	Gain/Perte non-réalisé	95.373,70	104.770,62
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts		
F.	Instruments financiers dérivés		
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change		
		<b>26.232,50</b>	<b>-252.772,50</b>
<b>II. Produits et charges des placements</b>			
A.	Dividendes		
B.	Intérêts (+/-)	56.601,49	53.617,43
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	52.812,53	53.174,02
b.	Dépôts et liquidités	3.788,96	443,41
	Intérêts d'emprunts (-)	-36,73	-2.190,48
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)		
F.	Autres produits provenant des placements		
		<b>56.564,76</b>	<b>51.426,95</b>
<b>III. Autres produits</b>			
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	3.079,58	2.641,50
B.	Autres		
		<b>3.079,58</b>	<b>2.641,50</b>
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>			
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-3.135,96	-7.653,72
B.	Charges financières (-)		
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-2.066,85	-2.654,36
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-6.105,22	-7.951,20
a.	Gestion financière	-4.270,79	-5.327,08
	Classe A (Dis)	-624,03	-952,10
	Classe B (Cap)	-1.512,32	-2.135,71
	Classe F (Cap)	-1.478,82	-1.327,05
	Classe F LC (Cap)	-14,43	-14,48
	Classe M (Dis)	-501,36	-677,03
	Classe N (Cap)	-139,83	-220,71
b.	Gestion administrative et comptable	-1.834,43	-2.624,12
E.	Frais administratifs (-)	-7.872,18	-9.587,10
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-33,27	-242,23
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-54,29	-15,36
H.	Services et biens divers (-)	-3.248,48	-4.072,28
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-1.965,02	-1.966,40
	Classe A (Dis)	-333,19	-465,03
	Classe B (Cap)	-773,76	-623,26
	Classe F (Cap)	-272,44	52,38
	Classe F LC (Cap)	-0,27	-0,17
	Classe M (Dis)	-420,87	-776,37
	Classe N (Cap)	-164,49	-153,95
K.	Autres charges (-)	-580,43	-564,79
		<b>-25.061,70</b>	<b>-34.707,44</b>
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>34.582,64</b>	<b>19.361,01</b>
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>			
		<b>60.815,14</b>	<b>-233.411,49</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>			
<b>VII. Résultat du semestre</b>			
		<b>60.815,14</b>	<b>-233.411,49</b>



### 33.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b><i>Emis(es) par une entreprise privée</i></b>							
<b>Belgique</b>							
ANHEUSER 2,875 12-24	300.000	EUR	99,05	297.154,50		3,50%	3,28%
KBC FRN 22-25	400.000	EUR	98,46	393.836,00		4,64%	4,35%
				<b>690.990,50</b>		<b>8,14%</b>	<b>7,63%</b>
<b>Allemagne</b>							
DAIMLER 2,625 20-25	300.000	EUR	98,21	294.625,50		3,47%	3,26%
HOWOGE 0.00 21-24	200.000	EUR	94,08	188.155,00		2,22%	2,08%
				<b>482.780,50</b>		<b>5,69%</b>	<b>5,33%</b>
<b>Espagne</b>							
BANCO ST 0,25 19-24	200.000	EUR	96,40	192.792,00		2,27%	2,13%
BBVA 0,75 20-25	400.000	EUR	93,72	374.894,00		4,41%	4,14%
IBERDROL 0,875 20-25	300.000	EUR	94,65	283.956,00		3,34%	3,14%
INMOBIL 1,625 17-25	300.000	EUR	93,98	281.940,00		3,32%	3,12%
TELEFONI 1,069 19-24	200.000	EUR	98,39	196.783,00		2,32%	2,17%
				<b>1.330.365,00</b>		<b>15,67%</b>	<b>14,70%</b>
<b>France</b>							
ALD SA 0,00 21-24	200.000	EUR	97,42	194.847,00		2,29%	2,15%
BNP PB 1,50 17-25	300.000	EUR	94,68	284.049,00		3,34%	3,14%
BPCE 1,00 19-25	300.000	EUR	94,40	283.200,00		3,33%	3,13%
SAINT-GO 0,875 18-23	200.000	EUR	99,38	198.760,00		2,34%	2,20%
SCHNEID 3,375 23-25	400.000	EUR	99,03	396.128,00		4,66%	4,38%
SOCGEN FRN 22-25	300.000	EUR	97,22	291.655,50		3,43%	3,22%
				<b>1.648.639,50</b>		<b>19,41%</b>	<b>18,22%</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
BARCLAYS FRN 20-25	300.000	EUR	98,84	296.533,50		3,49%	3,28%
LLOYDS 0,375 20-25	300.000	EUR	94,10	282.298,50		3,32%	3,12%
				<b>578.832,00</b>		<b>6,82%</b>	<b>6,40%</b>
<b>Italie</b>							
INTESA 4,00 13-23	200.000	EUR	100,02	200.041,00		2,36%	2,21%
				<b>200.041,00</b>		<b>2,36%</b>	<b>2,21%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ABN AMRO 2,50 13-23	200.000	EUR	99,50	199.003,00		2,34%	2,20%
ALLIANZ 0,00 20-25	300.000	EUR	94,83	284.503,50		3,35%	3,14%
BMW FIN 0,50 22-25	200.000	EUR	94,65	189.299,00		2,23%	2,09%
EDP FIN 1,125 16-24	200.000	EUR	98,42	196.834,00		2,32%	2,17%
LEASEPLAN 0,25 21-26	400.000	EUR	89,69	358.752,00		4,22%	3,96%
RWE FIN 3,00 13-24	200.000	EUR	99,62	199.233,00		2,35%	2,20%
UNILEVER 0,50 16-24	300.000	EUR	97,32	291.954,00		3,44%	3,23%
				<b>1.719.578,50</b>		<b>20,25%</b>	<b>19,00%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
BECTON 0,034 21-25	300.000	EUR	92,06	276.178,50		3,25%	3,05%
FISERV 0,375 19-23	200.000	EUR	99,99	199.980,00		2,35%	2,21%
GOLDMAN 1,25 16-25	300.000	EUR	94,87	284.608,50		3,35%	3,14%
INTL FLAV 1,75 16-24	200.000	EUR	98,11	196.213,00		2,31%	2,17%
KELLOG 1,00 16-24	300.000	EUR	97,55	292.653,00		3,45%	3,23%

**DPAM B**  
**BONDS EUR QUALITY SHORT TERM**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
MC DONAL 1,00 16-23	200.000	EUR	98,98	197.961,00		2,33%	2,19%
THERMO 3,20 22-26	400.000	EUR	98,29	393.160,00		4,63%	4,34%
				<b>1.840.754,00</b>		<b>21,68%</b>	<b>20,34%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>8.491.981,00</b>		<b>100,00%</b>	<b>93,83%</b>
<b><u>Total - Obligations et autres titres de créances</u></b>				<b><u>8.491.981,00</u></b>		<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>93,83%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>8.491.981,00</b>		<b>100,00%</b>	<b>93,83%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>8.491.981,00</b>		<b>100,00%</b>	<b>93,83%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		EUR		635,15			0,01%
Banque Degroof Petercam		EUR		531.206,61			5,87%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>531.841,76</b>			<b>5,88%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>531.841,76</b>			<b>5,88%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-19.341,98</b>			<b>-0,21%</b>
<b>Autres</b>				<b>46.201,67</b>			<b>0,51%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>9.050.682,45</b>			<b>100,00%</b>

### 33.5. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	21,66%
PAYS-BAS	20,25%
FRANCE	19,41%
ESPAGNE	15,67%
BELGIQUE	8,14%
ROYAUME-UNI	6,82%
ALLEMAGNE	5,69%
ITALIE	2,36%
<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.

### 33.6. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par secteur	% Portefeuille
BANQUES	37,20%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	15,86%
PHARMACIE - COSMETIQUE	5,56%
IMMOBILIER	5,54%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	4,66%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	4,63%
BOISSONS & TABACS	3,50%
VEHICULES ROUTIERS	3,47%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,45%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	3,44%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	3,35%
IT & INTERNET	2,35%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,34%
LOISIRS & TOURISME	2,33%
TELECOMMUNICATIONS	2,32%
<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.

### 33.7. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	4.229.759,00		4.229.759,00
Ventes	1.649.931,00		1.649.931,00
<b>Total 1</b>	<b>5.879.690,00</b>		<b>5.879.690,00</b>
Souscriptions	3.742.235,06		3.742.235,06
Remboursements	1.495.977,29		1.495.977,29
<b>Total 2</b>	<b>5.238.212,35</b>		<b>5.238.212,35</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	8.223.866,83		8.223.866,83
<b>Taux de rotation</b>	<b>7,80%</b>		<b>7,80%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

### 33.8. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	0,00	0,00	0,00	0,00	8.475,00	8.629,46	2.305,00	639,00	10.295,46
B	0,00	0,00	0,00	1.006,44	22.439,00	17.797,67	6.046,68	6.316,35	17.528,00
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	0,00	0,00	0,00	19.050,00	134.402,89	19.514,45	27.398,54	983,16	45.929,82
FLC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
M	0,00	0,00	0,00	3.960,00	3.831,22	18.137,88	0,00	7.172,03	10.965,85
N	0,00	0,00	0,00	0,00	4.552,72	3.471,89	0,00	101,06	3.370,83
P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>68.551,34</b>			<b>89.089,96</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	
A	0,00	0,00	0,00	797.351,82	214.733,80	59.531,85	
B	0,00	0,00	104.026,08	2.352.819,75	625.166,55	655.549,34	
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F	0,00	0,00	2.045.409,50	14.662.229,53	2.902.334,71	104.392,75	
FLC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
M	0,00	0,00	378.764,10	360.408,84	0,00	665.995,55	
N	0,00	0,00	0,00	479.211,02	0,00	10.507,80	
P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
W	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.528.199,68</b>	<b>18.652.020,96</b>	<b>3.742.235,06</b>	<b>1.495.977,29</b>	

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		0,00		92,71		93,28
B		0,00		103,15		103,79
E		0,00		0,00		0,00
F		0,00		105,77		106,50
FLC	0,00	0,00	6.746.689,12	4,76	9.050.682,45	4,78
M		0,00		92,78		93,39
N		0,00		103,44		104,11
P		0,00		0,00		0,00
W		0,00		0,00		0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>6.746.689,12</b>		<b>9.050.682,45</b>	

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

### 33.9. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

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.

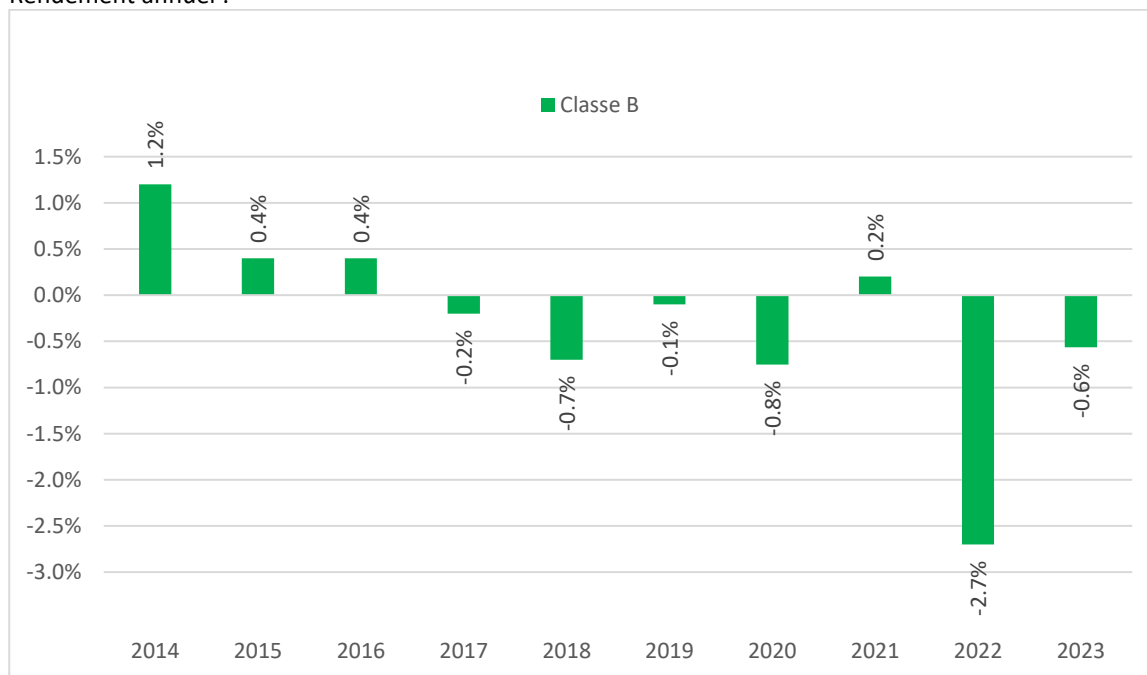
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

#### Classe B

Rendement annuel :



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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

#### Classe A

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	-0,60 % (en EUR)	-1,06 % (en EUR)	-0,81 % (en EUR)	-0,28 % (en EUR)	01/02/2011	0,29 % (en EUR)

**DPAM B**  
**BONDS EUR QUALITY SHORT TERM**

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	-0,57 % (en EUR)	-1,03 % (en EUR)	-0,78 % (en EUR)	-0,26 % (en EUR)		

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	-0,46 % (en EUR)	-0,95 % (en EUR)	-0,67 % (en EUR)	-0,08 % (en EUR)		

**Classe FLC**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe FLC	-1,04 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	-0,51 % (en EUR)	-1,00 % (en EUR)	-0,73 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	-0,54 % (en EUR)	-0,99 % (en EUR)	-0,72 % (en EUR)	(en EUR)		



### 33.10. FRAIS

#### Frais récurrents

- Classe A - BE6214976894 :

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.	0,60%
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 B - BE6214977900 :

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.	0,56%
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 B LC - BE6321378828 :

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.	1,63%
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 E - BE6214978916 :

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 F - BE6214979922 :

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 F LC - BE6321380840 :

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.	1,00%
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 J - BE6299360832 :**

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.	0,40%
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 L - BE6335360960 :**

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.	0,88%
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 M - BE6299362853 :**

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.	0,56%
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 N - BE6299363869 :**

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.	0,08%

**- Classe P - BE6253169641 :**

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.	0,29%
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 V - BE6309883336 :**

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.	0,45%
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 W - BE6309885356 :

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.	0,45%
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 2023, -58,92% 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.

### 33.11. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2019 classe A 0,90 EUR  
classe M 1,06 EUR

2020 classe A 0,80 EUR  
classe M 0,15 EUR

#### 33.11.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

#### 33.11.3. Restrictions d'investissement et dépassements

Entre les dates de VNI 8/03/2023 et 10/03/2023, une violation active de la conformité réglementaire des investissements a été ouverte dans le compartiment DPAM B Bonds EUR Quality Short Term. En raison d'un grand nombre de transactions de vente à la date de transaction du 06/03/2023 et à la date de valeur du 08/03/2023 (16% des actifs nets du compartiment), le montant des liquidités déposées auprès de la même entité (Banque Degroof Petercam Luxembourg) dépassait 20% (2.106.877,28 EUR ou 22.947% des actifs nets du compartiment). Les positions ont été adaptées pour clôturer la violation.

#### 33.11.4. 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.



## 34. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B DEFENSIVE STRATEGY

### 34.1. RAPPORT DE GESTION

---

#### 34.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : 02/11/2011.

Prix de souscription initiale : 100,00 EUR.

#### 34.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif du compartiment est d'offrir aux investisseurs (au travers d'investissements respectivement en Organisme de placement collectif de titres de créance, en Organisme de placement collectif de titres de capital et/ou de titres de créance, en Organisme de placement collectif de titres de capital et/ou de titre de créance ou de titres immobiliers) une plus-value à moyen terme en investissant dans des titres de créance d'émetteurs du monde entier.

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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment. Des informations quantitatives provenant d'un marché plus large peuvent être utilisées pour la gestion des risques et l'évaluation par le gestionnaire.

Aucune protection ni garantie formelle sur le capital n'a été octroyée aux participants du compartiment.

##### Politique de placement

Le compartiment investit principalement (sans aucune restriction sectorielle ou géographique quelconque) dans des fonds d'investissement d'obligations (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières et/ou autres Organismes de placement collectif) et accessoirement dans d'autres fonds d'investissement (Organismes de placement collectif de valeurs mobilières et/ou autres Organismes de placement collectif).

Le compartiment peut également investir directement en actions, obligations ou autres titres de créances (à concurrence de maximum 20% de son actif net).

Le compartiment vise à limiter ses investissements (directs ou indirects) en actions ou autres titres de capital à environ 30% de ses actifs nets. Certaines circonstances (liées aux conditions de marché ou à l'efficacité de la stratégie d'investissement) pourraient justifier un dépassement de ce seuil.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants ou de dépôts, ainsi que sous forme d'organismes de placement collectif.

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

#### 34.1.4. Indice et benchmark

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

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

2023 a commencé par ressembler à 2022. Les investisseurs peu soucieux de leurs investissements se sont mis à tout acheter et ont fait grimper les marchés d'actions et d'obligations. Les actions européennes ont mené la danse, car les actions étaient bon marché, les surprises économiques s'accéléraient rapidement et elles pourraient bénéficier au maximum d'une réouverture inattendue de l'économie en Chine. Nous avons décidé d'augmenter la part des actions, en recherchant de la valeur sur le marché britannique et sur les marchés émergents, ainsi qu'une exposition directe et indirecte à la Chine. En Europe, nous avons visé les petites capitalisations européennes.

Alors que les banques centrales ont continué à resserrer leurs taux, le solide rapport sur l'emploi aux États-Unis a fait grimper les attentes en matière de taux d'intérêt maximum. Jerome Powell s'est empressé de signaler que les taux directeurs resteraient élevés plus longtemps que le marché ne l'avait anticipé. Face à la pression sur le marché des taux, nous avons décidé de nous tourner vers les sociétés européennes à haut rendement. En investissant dans des échéances à court terme, la duration est restée faible tandis que les rendements ont augmenté avec des niveaux de spreads supérieurs à la moyenne.

Alors que le marché semblait avoir pris de l'élan, le 10 mars, la Silicon Valley Bank a été fermée par les autorités de réglementation. Des problèmes de liquidité ont également impacté le Credit suisse, qui a été très rapidement absorbé par UBS afin d'éviter une ruée sur les banques. Le marché a été effrayé par les événements et les actions ont chuté. Nous avons réduit notre exposition aux valeurs européennes, un style d'investissement très exposé aux banques. Nous avons commencé à augmenter la duration du fonds, en remplaçant les investissements à faible échéance par des instruments à durée plus élevée, tels que les bons du Trésor américain à long terme et les Bunds allemands.

Au deuxième trimestre 2023, la dynamique de croissance économique est restée remarquablement résistante dans le sillage de la hausse des taux d'intérêt et du resserrement des conditions de crédit. Alors que les indicateurs d'enquête pour l'industrie manufacturière ont dérivé vers des ralentissements, les services ont indiqué qu'ils maintenaient l'économie à flot. En ce qui concerne l'inflation, la baisse des prix de l'énergie continuera à faire baisser l'inflation globale, ce qui pourrait se traduire par une baisse de l'inflation sous-jacente. Une fois de plus, les banques centrales sont restées fermes, ce qui a permis de repousser les attentes du marché. Cela dit, après le cycle de hausse agressive que nous avons connu l'année dernière, nous prévoyons de la volatilité sur le marché obligataire, mais nous ne nous attendons pas à une nouvelle hausse importante. Nous avons donc continué à augmenter la duration des titres à revenu fixe, en investissant dans des fonds d'obligations d'État européennes. La vision macroéconomique s'est également transposée du côté des actions, où nous avons réduit les titres de valeur et augmenté les titres de croissance, ces derniers étant plus performants dans des environnements inflationnistes croissants. Une initiative que nous avons continué à mettre en œuvre en avril et en mai.

À la fin de la période de publication des résultats du premier trimestre de cette année, le constat reste mitigé. Dans l'ensemble, les résultats des entreprises ont dépassé les attentes, mais les prix du marché ont changé. Les prix par rapport aux bons résultats ont peu évolué, tandis que les entreprises qui n'ont pas été à la hauteur ont été plus durement touchées que lors des précédentes périodes de publication des résultats. Nous avons ainsi confirmé notre orientation vers les actions de croissance, dont les bénéficiers sont en moyenne de meilleure qualité.

À la fin du deuxième trimestre, les premiers avertissements sur les bénéficiers ont été lancés. Dans le secteur de la chimie, nous avons vu les investisseurs réagir brutalement, ce qui a fait chuter le prix des actions. Ces résultats pourraient avoir été confirmés par l'indice des directeurs d'achats du début de l'année. Dans cet environnement plutôt maussade, la dernière publication du PIB américain a créé une bonne surprise, à la fois pour les investisseurs et pour les macroéconomistes.

### **34.1.6. Politique future**

À la fin du deuxième trimestre, nous nous retrouvons avec un PIB américain affichant, de manière surprenante, une hausse vertigineuse, un rapport sur l'emploi dans lequel les demandes initiales d'allocations chômage ont été peu nombreuses et une inflation qui a montré des signes d'inflexion. D'autre part, les premiers avertissements sur les bénéficiers des entreprises sont annoncés pour le deuxième trimestre et la faiblesse attendue du côté de l'industrie

manufacturière se poursuit. La Chine continue de lutter pour une réouverture complète, ne parvenant pas à stimuler la croissance mondiale.

Dans ce contexte, nous terminons le trimestre avec un point de vue plutôt neutre sur l'allocation d'actifs en actions, tout en conservant une exposition moyenne aux actions, dans la mesure où nous recherchons des bénéfices de meilleure qualité, ce qui nous pousse à nous tourner vers les valeurs de croissance. Nous avons vu les premières fissures dans le système en raison du cycle de relèvement violent des taux, les fonds de pension britanniques ont été pris avec une exposition aux swaps et plusieurs banques régionales américaines ont basculé en raison de leurs portefeuilles à long terme. Par conséquent, les conditions de prêt des banques se resserrent et l'acceptation de prêter a tendance à diminuer. Les taux de prêts en souffrance pour les consommateurs augmentent et les taux hypothécaires atteignent de nouveaux sommets. Pour diversifier les risques, nous avons augmenté la durée au cours du premier semestre.

L'été, les liquidités sont moindres et la saisonnalité tend à favoriser les actifs à risque. En outre, les investisseurs pourraient tenter de poursuivre la reprise, alors que le souffle du marché s'étend aux actions américaines. Malgré les incertitudes macroéconomiques, nous conservons donc nos investissements à risque, comme les obligations à haut rendement, la dette des marchés émergents et, bien sûr, nos placements en actions. Comme les banques centrales, nous serons tributaires des données au cours des mois à venir. Les chiffres de l'inflation continueront à orienter le marché, nous devons donc rester vigilants et réactifs.

#### **34.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

**34.2. BILAN**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>135.126.571,02</b>	<b>153.895.236,21</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>130.121.309,61</b>	<b>138.652.365,62</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	5.214.356,18	13.376.512,25
a.	Obligations	5.214.356,18	13.376.512,25
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	125.021.343,09	125.268.585,16
F.	Instruments financiers dérivés	-114.389,66	7.268,21
	Sur devises	-114.389,66	7.268,21
	Contrats à terme (+/-)	-114.389,66	7.268,21
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>281.688,19</b>	<b>-399.644,42</b>
A.	Créances	553.130,89	489.489,30
a.	Montants à recevoir		271,56
c.	Collatéral	270.000,00	
d.	Autres	283.130,89	489.217,74
B.	Dettes	-271.442,70	-889.133,72
a.	Montants à payer (-)		-533.257,43
c.	Emprunts (-)	-350,15	-28.065,67
e.	Autres (-)	-271.092,55	-327.810,62
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>4.708.667,96</b>	<b>15.586.868,98</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	4.708.667,96	15.586.868,98
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>14.905,26</b>	<b>55.646,03</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	14.905,26	55.646,03
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>135.126.571,02</b>	<b>153.895.236,21</b>
A.	Capital	154.914.677,10	104.285.315,78
B.	Participations au résultat	-13.414,85	-56.453,46
C.	Résultat reporté	-23.946.434,92	70.075.821,82
D.	Résultat de la période	4.171.743,69	-20.409.447,93



**DPAM B**  
**DEFENSIVE STRATEGY**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		13.633.922,05	26.388.057,80
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>13.633.922,05</b>	<b>26.388.057,80</b>
A.	Contrats à terme achetés	11.654.331,55	18.837.405,80
B.	Contrats à terme vendus	1.979.590,50	7.550.652,00
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 34.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>4.580.604,79</b>	<b>-19.768.943,49</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	-42.108,02	151.120,86
a.	Obligations	-42.108,02	151.120,86
	Gain réalisé	423.739,26	30.060,00
	Perte réalisée	-448.568,19	-214.851,46
	Gain/Perte non-réalisé	-17.279,09	335.912,32
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	19,31	
a.	Actions	19,31	
	Gain réalisé	19,31	
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	5.018.961,28	-19.036.007,52
	Gain réalisé	1.664.485,29	3.587.266,25
	Perte réalisée	-715.016,50	-466.651,39
	Gain/Perte non-réalisé	4.069.492,49	-22.156.622,38
F.	Instruments financiers dérivés	-526.022,92	214.497,94
a.	Sur obligations	-22.732,79	306.540,00
ii.	Contrats à terme	-22.732,79	306.540,00
	Gain/Perte réalisé	-28.661,98	261.750,00
	Gain/Perte non-réalisé	5.929,19	44.790,00
i.	Sur indices financiers	-503.290,13	-92.042,06
ii.	Contrats à terme	-503.290,13	-92.042,06
	Gain /Perte réalisée	-450.473,28	-122.574,69
	Gain /Perte non-réalisée	-52.816,85	30.532,63
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	129.755,14	-1.098.554,77
a.	Instruments financiers dérivés	92.109,86	-1.315.292,67
ii.	Contrats à terme	92.109,86	-1.315.292,67
	Gain /Perte réalisée	206.499,52	-1.322.560,88
	Gain /Perte non-réalisée	-114.389,66	7.268,21
b.	Autres positions et opérations de change	37.645,28	216.737,90
iv.	Autres	37.645,28	216.737,90
	Gain /Perte réalisée	-10.942,44	201.557,75
	Gain /Perte non-réalisée	48.587,72	15.180,15
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>121.886,63</b>	<b>34.860,20</b>
A.	Dividendes	655,24	30,83
B.	Intérêts (+/-)	138.375,23	66.734,70
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	51.588,55	59.380,18
b.	Dépôts et liquidités	86.786,68	7.354,52
	Intérêts d'emprunts (-)	-17.143,84	-31.905,33
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)		
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		
	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
A.	Autres		
B.			
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-530.747,73</b>	<b>-675.364,64</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-6.748,26	-20.539,15
B.	Charges financières (-)	-1.224,14	-2.381,61
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-27.670,01	-39.404,01
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-474.371,34	-584.705,11
a.	Gestion financière	-445.069,86	-548.562,93
	Classe A (Dis)	-179.671,12	-232.506,90
	Classe B (Cap)	-200.924,07	-241.135,65
	Classe F (Cap)	-55.712,64	-55.229,15
	Classe M (Dis)	-8.342,30	-15.257,68
	Classe N (Cap)	-419,73	-4.433,55
b.	Gestion administrative et comptable	-30.572,69	-37.408,96
c.	Rémunération commerciale	1.271,21	1.266,78
E.	Frais administratifs (-)	-8.119,46	-9.226,12
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-704,94	-25,59
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	269,21	-178,03
H.	Services et biens divers (-)	-5.356,10	-5.465,81
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		

**DPAM B**  
**DEFENSIVE STRATEGY**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
J.	Taxes	-5.331,72	-11.167,53
	Classe A (Dis)	-2.267,82	-5.337,76
	Classe B (Cap)	-2.542,87	-4.552,43
	Classe F (Cap)	-273,86	-319,11
	Classe M (Dis)	-247,17	-743,78
	Classe N (Cap)		-214,45
K.	Autres charges (-)	-1.490,97	-2.271,68
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>-408.861,10</b>	<b>-640.504,44</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>4.171.743,69</b>	<b>-20.409.447,93</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>4.171.743,69</b>	<b>-20.409.447,93</b>

### 34.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b><i>Emis(es) par état</i></b>							
<b>Espagne</b>							
SPAIN 1,60 15-25	1.500.000	EUR	96,80	1.452.015,00		1,12%	1,07%
				<b>1.452.015,00</b>		<b>1,12%</b>	<b>1,07%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
US TREAS 0,625 20-27	2.400.000	USD	87,23	1.918.824,45		1,47%	1,42%
US TREAS 1,50 21-28	1.700.000	USD	87,35	1.361.054,23		1,05%	1,01%
				<b>3.279.878,68</b>		<b>2,52%</b>	<b>2,43%</b>
<b>Total - Emis(es) par état</b>				<b>4.731.893,68</b>		<b>3,64%</b>	<b>3,50%</b>
<b><i>Emis(es) par une entreprise privée</i></b>							
<b>Belgique</b>							
COFINIMMO 2,00 16-24	500.000	EUR	96,49	482.462,50		0,37%	0,36%
				<b>482.462,50</b>		<b>0,37%</b>	<b>0,36%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>482.462,50</b>		<b>0,37%</b>	<b>0,36%</b>
<b><u>Total - Obligations et autres titres de créances</u></b>							
				<b>5.214.356,18</b>		<b>4,01%</b>	<b>3,86%</b>
<b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>							
<b>Actions</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
AMUNDI EU EQ J2C	990	EUR	1.231,05	1.218.739,50		0,94%	0,90%
DPAM B EQ DRAGONS P	88	EUR	20.021,49	1.761.891,12		1,35%	1,30%
DPAM B EQ ESCS P	6.550	EUR	336,59	2.204.664,50		1,69%	1,63%
DPAM B EQ EU DIV P	16	EUR	29.159,12	466.545,92		0,36%	0,35%
DPAM B EQ EUR SUS P	80	EUR	43.331,35	3.466.508,00		2,66%	2,57%
DPAM B EQ JAP IDX P	39	EUR	19.933,15	777.392,85		0,60%	0,58%
DPAM B EQ NG SUS P	53	EUR	45.240,73	2.397.758,69		1,84%	1,77%
DPAM B EQ US BEH V P	77	EUR	25.548,73	1.967.252,21		1,51%	1,46%
DPAM B EQ US D S P	49	EUR	48.588,33	2.380.828,17		1,83%	1,76%
DPAM B EQ WS P	10.000	EUR	371,91	3.719.100,00		2,86%	2,75%
DPAM EQ US ESG LD P	61	EUR	26.051,71	1.589.154,31		1,22%	1,18%
DPAM L EQ CONV RES P	15	EUR	31.721,92	475.828,80		0,37%	0,35%
DPAM L EQ EU BVL P	77	EUR	14.983,25	1.153.710,25		0,89%	0,85%
FEDER HER INV GL EM	390.000	EUR	2,86	1.114.737,00		0,86%	0,82%
FTGF ROYCE CP OPP PR	4.500	USD	365,11	1.505.953,25		1,16%	1,11%
JPMF EM MKTS OPP	5.200	USD	130,22	620.663,61		0,48%	0,46%
SELECT T PRULGGEF IC	70.000	USD	13,70	879.010,08		0,68%	0,65%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>27.699.738,26</b>		<b>21,29%</b>	<b>20,50%</b>
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
POLEN USD-INSTL-D-AC	92.000	USD	15,34	1.293.565,54		0,99%	0,96%
VERITAS ASIAN US-C C	2.440	USD	549,77	1.229.556,48		0,94%	0,91%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>2.523.122,02</b>		<b>1,94%</b>	<b>1,87%</b>
<b>Total – Actions</b>				<b>30.222.860,28</b>		<b>23,23%</b>	<b>22,37%</b>

**DPAM B**  
**DEFENSIVE STRATEGY**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Fonds</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPWM STRAT ACTIONS	4	EUR	112.299,90	449.199,60		0,35%	0,33%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>449.199,60</b>		<b>0,35%</b>	<b>0,33%</b>
<b>Total – Fonds</b>				<b>449.199,60</b>		<b>0,35%</b>	<b>0,33%</b>
<b>Immobilier</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM B RE ES EM SU P	2	EUR	220.041,55	440.083,10		0,34%	0,33%
DPAM B RE EU SUS P	1.380	EUR	410,76	566.848,80		0,44%	0,42%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>1.006.931,90</b>		<b>0,77%</b>	<b>0,75%</b>
<b>Total – Immobilier</b>				<b>1.006.931,90</b>		<b>0,77%</b>	<b>0,75%</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM B BD EUR ME T P	214	EUR	24.082,28	5.153.607,92		3,96%	3,81%
DPAM B BD GL INF L P	63	EUR	24.644,16	1.557.954,51		1,20%	1,15%
DPAM B BD GL IN L PH	113	EUR	24.875,12	2.816.037,71		2,16%	2,08%
DPAM B BDS EUR IG P	172	EUR	25.015,29	4.299.502,97		3,30%	3,18%
DPAM B BONDS EUR P	790	EUR	25.069,12	19.816.537,70		15,23%	14,67%
DPAM DLBEC26 PC	24	EUR	24.909,26	597.822,24		0,46%	0,44%
DPAM L BD EM SUS P	235	EUR	25.717,24	6.041.262,57		4,64%	4,47%
DPAM L BD EU CP HY P	21	EUR	25.320,88	537.106,51		0,41%	0,40%
DPAM L BD EUR HYST P	166	EUR	148,35	4.171.904,15		3,21%	3,09%
DPAM L BD EUR IL P	143	EUR	25.901,30	3.703.885,90		2,85%	2,74%
DPAM L BD EUR QUAL P	417	EUR	25.159,61	10.492.689,55		8,06%	7,77%
DPAM L BD EUR SEL P	43	EUR	24.182,22	1.039.835,46		0,80%	0,77%
DPAM L BD GOV GLB PC	215	EUR	24.205,95	5.204.279,25		4,00%	3,85%
DPAM L BD GOV SUST P	53	EUR	24.794,56	1.312.648,80		1,01%	0,97%
DPAM L BDS CLIM TR P	150	EUR	22.373,25	3.355.987,50		2,58%	2,48%
DPAM L BDS CORP P	670	EUR	23.874,76	15.996.089,20		12,29%	11,84%
DPAM L BDS EMHCS P	34	EUR	25.274,13	859.320,42		0,66%	0,64%
DPAM L BD U UNC P	93	EUR	24.879,09	2.307.635,11		1,77%	1,71%
INVESCO EUR CORP BD	180.000	EUR	18,23	3.282.120,00		2,52%	2,43%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>92.546.227,47</b>		<b>71,12%</b>	<b>68,49%</b>
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM L BDS EMCS P	32	EUR	24.878,87	796.123,84		0,61%	0,59%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>796.123,84</b>		<b>0,61%</b>	<b>0,59%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créance</b>				<b>93.342.351,31</b>		<b>71,73%</b>	<b>69,08%</b>
<b>Total - OPC à nombre variable de parts</b>				<b>125.021.343,09</b>		<b>96,08%</b>	<b>92,52%</b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>130.235.699,27</b>		<b>100,09%</b>	<b>96,38%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>							
<b><u>Instruments financiers dérivés</u></b>							
<b>Change à terme</b>							
<b>EUR</b>							
V USD EUR 270923	8.553.280	EUR	1,00	8.553.280,18		6,57%	6,33%

**DPAM B**  
**DEFENSIVE STRATEGY**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>USD</b>				<b>8.553.280,18</b>		<b>6,57%</b>	<b>6,33%</b>
V USD EUR 270923	-9.500.000	USD	0,91	-8.667.669,84		-6,66%	-6,41%
<i>Total - Change à terme</i>				<b>-8.667.669,84</b>		<b>-6,66%</b>	<b>-6,41%</b>
<i>Total - Instruments financiers dérivés</i>				<b>-114.389,66</b>		<b>-0,09%</b>	<b>-0,08%</b>
<b>Total - Autres valeurs mobilières</b>				<b>-114.389,66</b>		<b>-0,09%</b>	<b>-0,08%</b>
<b>Total – portefeuille</b>				<b>130.121.309,61</b>		<b>100,00%</b>	<b>96,30%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		USD		990.307,97			0,73%
Intérêts sur CC		EUR		3.267,53			0,00%
Intérêts sur CC		GBP		3.703,11			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.409.148,64			1,04%
Banque Degroof Petercam		GBP		1.129.815,47			0,84%
Banque Degroof Petercam		USD		7.038,13			0,01%
Intérêts sur CC Chg.		CHF		3,82			0,00%
Intérêts sur CC		USD		3.583,59			0,00%
Intérêts sur CC		CHF		900,57			0,00%
Banque Degroof Petercam		JPY		3.222,56			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		1.116.605,82			0,83%
Banque Degroof Petercam		CHF		11.887,29			0,01%
Banque Degroof Petercam		GBP		29.151,83			0,02%
Intérêts sur CC Chg.		GBP		31,63			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>4.708.667,96</b>			<b>3,48%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>4.708.667,96</b>			<b>3,48%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>281.688,19</b>			<b>0,21%</b>
<b>Autres</b>				<b>14.905,26</b>			<b>0,01%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>135.126.571,02</b>			<b>100,00%</b>

**34.5. COMMISSION DE GESTION DES FONDS SOUS-JACENTS DU  
PORTEFEUILLE-TITRES**

<b>Dénomination</b>	<b>Commission de gestion</b>	<b>Pays de domiciliation</b>
DPAM BONDS L EUR SELECTION-P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BONDS GOUVERNEMENT SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS EUR IG P		Belgique
AMUNDI EUROP EQUIT. VALUE J2 EUR -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. JAPAN INDEX - P		Belgique
POLEN CAPITAL FOCUS U.S.GROWTH US -DIS-		Irlande
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP OPP -CAP-		Irlande
DPAM -B- EQUIT. US BEHAVIORAL VALUE - P		Belgique
DPAM L BONDS UNIVERSALIS UNCONS -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS GLOBAL INFLATION LINKED P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. EUROPE SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM BONDS L EUR INFLATION-LK -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
JP MORGAN EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES USD -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
FED HER INVESTMENT GLOBAL EMERGING MARKET EQUIT. L EUR -CAP-		Irlande
DPAM EQUITIES L EUROPE BEHAVIORAL VALUE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BONDS EUR QUALITY -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. US ESG LEADER INDEX P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. EUROPE DIVIDEND P		Belgique
DPAM -B- BONDS GLOBAL INFLA LINKED P HEDGED		Belgique
DPAM -B- EQUIT. US DIVIDENDE SUSTAINABLE P		Belgique
DPWM STRAT ACTIONS		France
DPAM -B- BONDS EUR P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. WORLD SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM BONDS GOVT GLOBAL -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)

**DPAM B**  
**DEFENSIVE STRATEGY**

DPAM L BDS EMCS P		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. DRAGONS SUSTAINABLE P		Belgique
INVESCO EURO CORPORATE BOND -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. NEWGEMS SUSTAINABLE P		Belgique
SELECT T. ROWE PRICE RS US LG CAP -I-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- REAL ESTAT EMU SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. EUR SMALL CAPS SUS P		Belgique
DPAM L BDS EMHCS P		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- REAL ESTATE EUROPE SUS P		Belgique
DPAM L BONDS CLIMATE TRENDS SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS EUR MEDIUM TERM – P		Belgique
DPAM BONDS L CORPORATE EUR -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM DLBEC26 PC		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L EQUIT. CONVERTIBLE RESEARCH P		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT-TERM -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
VERITAS ASIAN FUND -C- USD -CAP-		Irlande



### **34.6. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Par pays</b>	<b>% Portefeuille</b>
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	49,13%
BELGIQUE	42,93%
IRLANDE	3,95%
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	2,52%
ESPAGNE	1,12%
FRANCE	0,35%
<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.

### **34.7. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Par secteur</b>	<b>% Portefeuille</b>
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	95,22%
ETATS	3,64%
IMMOBILIER	1,14%
<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.

### 34.8. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	74.682.468,55		74.682.468,55
Ventes	81.994.599,33		81.994.599,33
<b>Total 1</b>	<b>156.677.067,88</b>		<b>156.677.067,88</b>
Souscriptions	5.404.096,63		5.404.096,63
Remboursements	10.994.516,58		10.994.516,58
<b>Total 2</b>	<b>16.398.613,21</b>		<b>16.398.613,21</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	137.015.019,42		137.015.019,42
<b>Taux de rotation</b>	<b>102,38%</b>		<b>102,38%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

### 34.9. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

---

#### Engagements sur futures

Dénomination	Devises	En devises	En EUR	Lot-size
EURO STOXX 50 FUTURE	EUR	1.979.590,50	1.979.590,50	10,00
FTSE 100 FUTURE SEP2	GBP	1.430.990,70	1.667.529,80	10,00
MSCI EMERGING MKTS F	USD	494.740,00	453.473,88	50,00
SMI FUTURE SEP23	CHF	564.014,50	577.854,11	10,00
US ULTRA BOND FUTURE	USD	270.421,88	247.866,06	100.000,00

#### Engagements sur forward exchanges

Contrepartie	En EUR	Evaluation du Forward Exchanges
V USD EUR 270923		8.553.280,18
V USD EUR 270923	8.707.607,70	-8.667.669,84

### 34.10. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	0,00	0,00	0,00	8.298,35	74.171,24	418.399,97	1.371,49	52.769,71	367.001,75
B	0,00	0,00	0,00	13.330,16	78.375,91	401.288,64	16.368,60	20.491,11	397.166,13
F	0,00	0,00	0,00	31.664,07	10.069,89	209.497,24	19.526,91	4.385,69	224.638,45
M	0,00	0,00	0,00	10.161,75	34.215,00	36.624,75	2.667,51	4.250,00	35.042,25
N	0,00	0,00		0,00	14.708,85		0,00	4.473,30	
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>1.065.810,60</b>			<b>1.023.848,59</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées		Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	0,00	0,00		1.121.827,26	9.314.787,71	167.957,25	6.468.270,74
B	0,00	0,00		1.854.777,99	10.999.260,51	2.220.583,78	2.784.804,20
F	0,00	0,00		4.685.298,22	1.415.795,47	2.684.300,87	605.985,87
M	0,00	0,00		1.348.570,44	4.289.659,75	331.254,73	521.674,00
N	0,00	0,00		0,00	2.077.889,56	0,00	613.781,77
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>9.010.473,91</b>	<b>28.097.393,00</b>	<b>5.404.096,63</b>	<b>10.994.516,58</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		0,00		120,22		123,08
B		0,00		132,65		136,66
F	0,00	0,00	136.896.909,18	135,12	135.126.571,02	139,46
M		0,00		121,55		124,20
N						
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>136.896.909,18</b>		<b>135.126.571,02</b>	

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

### 34.11. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023).

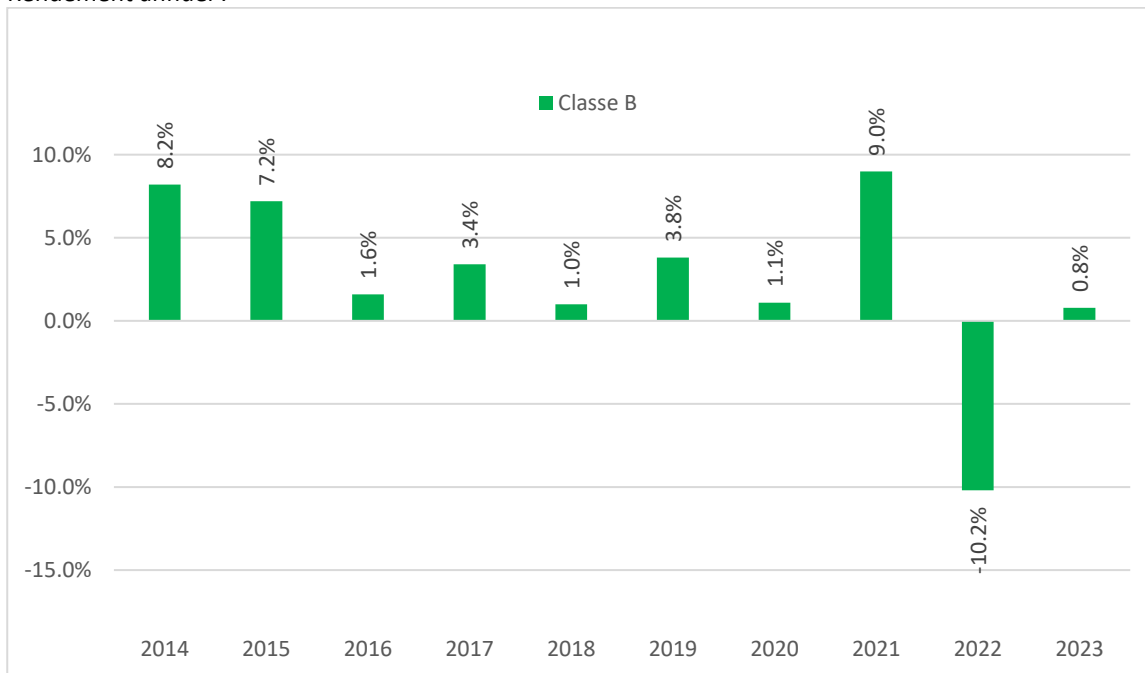
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

#### Classe B

Rendement annuel :



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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

#### Classe A

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	0,77 % (en EUR)	-0,47 % (en EUR)	0,69 % (en EUR)	2,45 % (en EUR)	02/11/2011	2,71 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	0,78 % (en EUR)	-0,46 % (en EUR)	-0,69 % (en EUR)	2,46 % (en EUR)		

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	1,16 % (en EUR)	-0,07 % (en EUR)	1,08 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	1,16 % (en EUR)	-0,09 % (en EUR)	1,06 % (en EUR)	(en EUR)		

## 34.12. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6227491915 :

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.	1,13%
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.	0,18%

#### - Classe B - BE6227492921 :

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.	1,13%
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.	0,18%

#### - Classe E - BE6299349728 :

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.	0,68%
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.	0,18%

#### - Classe F - BE6299350734 :

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.	0,68%
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.	0,18%

#### - Classe L - BE6335362016 :

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.	1,54%
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.	0,18%

#### - Classe M - BE6299351740 :

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.	0,76%
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.	0,18%



- Classe N - BE6299352755 :

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.	0,77%
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.	0,18%

- Classe V - BE6309888384 :

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.	0,76%
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.	0,18%

- Classe W - BE6309889390 :

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.	0,76%
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.	0,18%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 11,48% 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.

### **34.13. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS**

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

2019	classe A 0,89 EUR classe M 1,39 EUR
2020	classe A 0,85 EUR classe M 0,85 EUR
2021	classe A 1,37 EUR classe M 1,38 EUR

#### **34.13.2. Evaluation des instruments financiers**

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

**34.13.3. 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.

## 35. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BALANCED LOW STRATEGY

### 35.1. RAPPORT DE GESTION

---

#### 35.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : 31/03/2014.

Prix de souscription initiale : 100,00 EUR.

#### 35.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif du compartiment est d'offrir aux investisseurs (au travers d'investissements respectivement en Organisme de placement collectif de titres de créance, en Organisme de placement collectif de titres de capital et/ou de titres de créance, en Organisme de placement collectif de titres de capital et/ou de titre de créance ou de titres immobiliers) une plus-value modérée à moyen et long terme en investissant dans des titres de capital et/ou des titres de créance d'émetteurs du monde entier.

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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment. Des informations quantitatives provenant d'un marché plus large peuvent être utilisées pour la gestion des risques et l'évaluation par le gestionnaire.

Aucune protection ni garantie formelle sur le capital n'a été octroyée aux participants du compartiment.

##### Politique de placement

Le compartiment investit principalement (sans aucune restriction sectorielle ou géographique quelconque) dans des fonds d'investissement d'obligations et d'actions (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières et/ou autres Organismes de placement collectif) et accessoirement dans d'autres fonds d'investissement (Organismes de placement collectif de valeurs mobilières et/ou autres Organismes de placement collectif).

Le compartiment peut également investir directement en actions, obligations, ou autres titres de créances (à concurrence de maximum 20% de son actif net).

Le compartiment vise à limiter ses investissements (directs ou indirects) en actions ou autres titres de capital à environ 50% de ses actifs nets. Certaines circonstances (liées aux conditions de marché ou à l'efficacité de la stratégie d'investissement) pourraient justifier un dépassement de ce seuil.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants ou de dépôts, ainsi que sous forme d'organismes de placement collectif.

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

#### **35.1.4. Indice et benchmark**

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

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

2023 a commencé par ressembler à 2022. Les investisseurs peu soucieux de leurs investissements se sont mis à tout acheter et ont fait grimper les marchés d'actions et d'obligations. Les actions européennes ont mené la danse, car les actions étaient bon marché, les surprises économiques s'accéléraient rapidement et elles pourraient bénéficier au maximum d'une réouverture inattendue de l'économie en Chine. Nous avons décidé d'augmenter la part des actions, en recherchant de la valeur sur le marché britannique et sur les marchés émergents, ainsi qu'une exposition directe et indirecte à la Chine. En Europe, nous avons visé les petites capitalisations européennes.

Alors que les banques centrales ont continué à resserrer leurs taux, le solide rapport sur l'emploi aux États-Unis a fait grimper les attentes en matière de taux d'intérêt maximum. Jerome Powell s'est empressé de signaler que les taux directeurs resteraient élevés plus longtemps que le marché ne l'avait anticipé. Face à la pression sur le marché des taux, nous avons décidé de nous tourner vers les sociétés européennes à haut rendement. En investissant dans des échéances à court terme, la duration est restée faible tandis que les rendements ont augmenté avec des niveaux de spreads supérieurs à la moyenne.

Alors que le marché semblait avoir pris de l'élan, le 10 mars, la Silicon Valley Bank a été fermée par les autorités de réglementation. Des problèmes de liquidité ont également impacté le Credit suisse, qui a été très rapidement absorbé par UBS afin d'éviter une ruée sur les banques. Le marché a été effrayé par les événements et les actions ont chuté. Nous avons réduit notre exposition aux valeurs européennes, un style d'investissement très exposé aux banques. Nous avons commencé à augmenter la duration du fonds, en remplaçant les investissements à faible échéance par des instruments à durée plus élevée, tels que les bons du Trésor américain à long terme et les Bunds allemands.

Au deuxième trimestre 2023, la dynamique de croissance économique est restée remarquablement résistante dans le sillage de la hausse des taux d'intérêt et du resserrement des conditions de crédit. Alors que les indicateurs d'enquête pour l'industrie manufacturière ont dérivé vers des ralentissements, les services ont indiqué qu'ils maintenaient l'économie à flot. En ce qui concerne l'inflation, la baisse des prix de l'énergie continuera à faire baisser l'inflation globale, ce qui pourrait se traduire par une baisse de l'inflation sous-jacente. Une fois de plus, les banques centrales sont restées fermes, ce qui a permis de repousser les attentes du marché. Cela dit, après le cycle de hausse agressive que nous avons connu l'année dernière, nous prévoyons de la volatilité sur le marché obligataire, mais nous ne nous attendons pas à une nouvelle hausse importante. Nous avons donc continué à augmenter la duration des titres à revenu fixe, en investissant dans des fonds d'obligations d'État européennes. La vision macroéconomique s'est également transposée du côté des actions, où nous avons réduit les titres de valeur et augmenté les titres de croissance, ces derniers étant plus performants dans des environnements inflationnistes croissants. Une initiative que nous avons continué à mettre en œuvre en avril et en mai.

À la fin de la période de publication des résultats du premier trimestre de cette année, le constat reste mitigé. Dans l'ensemble, les résultats des entreprises ont dépassé les attentes, mais les prix du marché ont changé. Les prix par rapport aux bons résultats ont peu évolué, tandis que les entreprises qui n'ont pas été à la hauteur ont été plus durement touchées que lors des précédentes périodes de publication des résultats. Nous avons ainsi confirmé notre orientation vers les actions de croissance, dont les bénéficiers sont en moyenne de meilleure qualité.

À la fin du deuxième trimestre, les premiers avertissements sur les bénéficiers ont été lancés. Dans le secteur de la chimie, nous avons vu les investisseurs réagir brutalement, ce qui a fait chuter le prix des actions. Ces résultats pourraient avoir été confirmés par l'indice des directeurs d'achats du début de l'année. Dans cet environnement plutôt maussade, la dernière publication du PIB américain a créé une bonne surprise, à la fois pour les investisseurs et pour les macroéconomistes.

#### **35.1.6. Politique future**

À la fin du deuxième trimestre, nous nous retrouvons avec un PIB américain affichant, de manière surprenante, une hausse vertigineuse, un rapport sur l'emploi dans lequel les demandes initiales d'allocations chômage ont été peu nombreuses et une inflation qui a montré des signes d'inflexion. D'autre part, les premiers avertissements sur les bénéficiers des entreprises sont annoncés pour le deuxième trimestre et la faiblesse attendue du côté de l'industrie manufacturière se poursuit. La Chine continue de lutter pour une réouverture complète, ne parvenant pas à stimuler la croissance mondiale.

Dans ce contexte, nous terminons le trimestre avec un point de vue plutôt neutre sur l'allocation d'actifs en actions, tout en conservant une exposition moyenne aux actions, dans la mesure où nous recherchons des bénéfices de meilleure qualité, ce qui nous pousse à nous tourner vers les valeurs de croissance. Nous avons vu les premières fissures dans le système en raison du cycle de relèvement violent des taux, les fonds de pension britanniques ont été pris avec une exposition aux swaps et plusieurs banques régionales américaines ont basculé en raison de leurs portefeuilles à long terme. Par conséquent, les conditions de prêt des banques se resserrent et l'acceptation de prêter a tendance à diminuer. Les taux de prêts en souffrance pour les consommateurs augmentent et les taux hypothécaires atteignent de nouveaux sommets. Pour diversifier les risques, nous avons augmenté la durée au cours du premier semestre.

L'été, les liquidités sont moindres et la saisonnalité tend à favoriser les actifs à risque. En outre, les investisseurs pourraient tenter de poursuivre la reprise, alors que le souffle du marché s'étend aux actions américaines. Malgré les incertitudes macroéconomiques, nous conservons donc nos investissements à risque, comme les obligations à haut rendement, la dette des marchés émergents et, bien sûr, nos placements en actions. Comme les banques centrales, nous serons tributaires des données au cours des mois à venir. Les chiffres de l'inflation continueront à orienter le marché, nous devons donc rester vigilants et réactifs.

#### **35.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

35.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>122.065.824,38</b>	<b>144.663.806,00</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>116.567.368,70</b>	<b>132.006.557,95</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	1.763.454,70	11.507.486,43
a.	Obligations	1.763.454,70	11.507.486,43
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	114.876.646,43	120.499.702,25
F.	Instruments financiers dérivés	-72.732,43	-630,73
	Sur devises	-72.732,43	-630,73
	Contrats à terme (+/-)	-72.732,43	-630,73
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-7.001,19</b>	<b>403.716,88</b>
A.	Créances	418.419,04	990.126,30
a.	Montants à recevoir		206.530,50
d.	Autres	418.419,04	783.595,80
B.	Dettes	-425.420,23	-586.409,42
a.	Montants à payer (-)	-89.311,17	-127.827,00
c.	Emprunts (-)	-22.536,99	-74.480,09
e.	Autres (-)	-313.572,07	-384.102,33
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>5.498.092,10</b>	<b>12.195.164,94</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	5.498.092,10	12.195.164,94
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>7.364,77</b>	<b>58.366,23</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	7.364,77	58.366,23
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>122.065.824,38</b>	<b>144.663.806,00</b>
A.	Capital	142.540.920,41	114.518.399,03
B.	Participations au résultat	-8.952,10	-112.556,40
C.	Résultat reporté	-25.258.770,43	52.423.487,93
D.	Résultat de la période	4.792.626,50	-22.165.524,56

**DPAM B**  
**BALANCED LOW STRATEGY**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		12.835.375,27	48.338.486,80
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>12.835.375,27</b>	<b>48.338.486,80</b>
A.	Contrats à terme achetés	9.536.057,77	29.335.066,80
B.	Contrats à terme vendus	3.299.317,50	19.003.420,00
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 35.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I.</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>5.301.266,59</b>	<b>-21.415.482,80</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	8.790,94	56.909,61
a.	Obligations	8.790,94	56.909,61
	Gain réalisé	306.059,93	780,00
	Perte réalisée	-715.116,26	-8.760,00
	Gain/Perte non-réalisé	417.847,27	64.889,61
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	6.016.130,57	-20.628.532,38
	Gain réalisé	2.196.335,68	4.070.094,59
	Perte réalisée	-512.742,31	-717.355,52
	Gain/Perte non-réalisé	4.332.537,20	-23.981.271,45
F.	Instruments financiers dérivés	-845.054,68	-217.229,78
a.	Sur obligations	-22.731,33	65.000,00
ii.	Contrats à terme	-22.731,33	65.000,00
	Gain/Perte réalisé	-28.574,59	45.480,00
	Gain/Perte non-réalisé	5.843,26	19.520,00
i.	Sur indices financiers	-822.323,35	-282.229,78
ii.	Contrats à terme	-822.323,35	-282.229,78
	Gain /Perte réalisée	-741.695,94	-337.234,13
	Gain /Perte non-réalisée	-80.627,41	55.004,35
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	121.399,76	-626.630,25
a.	Instruments financiers dérivés	62.681,34	-681.447,72
ii.	Contrats à terme	62.681,34	-681.447,72
	Gain /Perte réalisée	135.413,77	-680.816,99
	Gain /Perte non-réalisée	-72.732,43	-630,73
b.	Autres positions et opérations de change	58.718,42	54.817,47
iv.	Autres	58.718,42	54.817,47
	Gain /Perte réalisée	14.615,04	33.227,14
	Gain /Perte non-réalisée	44.103,38	21.590,33
<b>II.</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>125.746,87</b>	<b>50.544,49</b>
A.	Dividendes	1.113,91	52,41
B.	Intérêts (+/-)	162.181,79	92.540,80
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	45.281,05	77.141,18
b.	Dépôts et liquidités	116.900,74	15.399,62
	Intérêts d'emprunts (-)	-37.548,83	-42.048,72
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)		
F.	Autres produits provenant des placements		
<b>III.</b>	<b>Autres produits</b>		
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV.</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-634.386,96</b>	<b>-800.586,25</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-6.226,91	-18.944,10
B.	Charges financières (-)	-1.787,52	-3.590,95
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-25.737,63	-37.676,00
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-579.487,07	-715.340,90
a.	Gestion financière	-551.435,05	-680.228,13
	Classe A (Dis)	-386.759,31	-507.212,59
	Classe B (Cap)	-140.946,05	-136.913,31
	Classe E (Dis)	-2.111,27	-650,96
	Classe F (Cap)	-2.313,74	-355,17
	Classe M (Dis)	-18.242,82	-34.120,50
	Classe N (Cap)	-1.061,86	-975,60
b.	Gestion administrative et comptable	-28.758,25	-35.816,53
c.	Rémunération commerciale	706,23	703,76
E.	Frais administratifs (-)	-8.813,36	-11.460,91
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-684,41	
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-42,55	-172,90
H.	Services et biens divers (-)	-4.508,47	-5.881,17
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-5.738,27	-5.375,16



**DPAM B**  
**BALANCED LOW STRATEGY**

	<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	-3.916,95	-3.881,40
Classe A (Dis)	-1.548,75	-1.082,47
Classe B (Cap)	5,00	25,42
Classe E (Dis)	1,96	0,80
Classe F (Cap)	-254,59	-417,98
Classe M (Dis)	-24,94	-19,53
Classe N (Cap)	-1.360,77	-2.144,16
K. Autres charges (-)		
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		
<b>Sous-total II+III+IV</b>	<b>-508.640,09</b>	<b>-750.041,76</b>
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>4.792.626,50</b>	<b>-22.165.524,56</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat du semestre</b>	<b>4.792.626,50</b>	<b>-22.165.524,56</b>

### 35.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b><i>Emis(es) par état</i></b>							
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
US TREAS 1,50 21-28	1.600.000	USD	87,35	1.280.992,20		1,10%	1,05%
				<b>1.280.992,20</b>		<b>1,10%</b>	<b>1,05%</b>
<b>Total - Emis(es) par état</b>				<b>1.280.992,20</b>		<b>1,10%</b>	<b>1,05%</b>
<b><i>Emis(es) par une entreprise privée</i></b>							
<b>Belgique</b>							
COFINIMMO 2,00 16-24	500.000	EUR	96,49	482.462,50		0,41%	0,40%
				<b>482.462,50</b>		<b>0,41%</b>	<b>0,40%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>482.462,50</b>		<b>0,41%</b>	<b>0,40%</b>
<b><u>Total - Obligations et autres titres de créances</u></b>				<b>1.763.454,70</b>		<b>1,51%</b>	<b>1,44%</b>
<b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>							
<b>Actions</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
AMUNDI EU EQ J2C	1.240	EUR	1.231,05	1.526.502,00		1,31%	1,25%
DPAM B EQ DRAGONS P	111	EUR	20.021,49	2.222.385,39		1,91%	1,82%
DPAM B EQ ESCS P	9.600	EUR	336,59	3.231.264,00		2,77%	2,65%
DPAM B EQ EU DIV P	32	EUR	29.159,12	933.091,84		0,80%	0,76%
DPAM B EQ EUR SUS P	119	EUR	43.331,35	5.156.430,65		4,42%	4,22%
DPAM B EQ JAP IDX P	75	EUR	19.933,15	1.494.986,25		1,28%	1,22%
DPAM B EQ NG SUS P	80	EUR	45.240,73	3.619.258,40		3,10%	2,97%
DPAM B EQ US BEH V P	105	EUR	25.548,73	2.682.616,65		2,30%	2,20%
DPAM B EQ US D S P	75	EUR	48.588,33	3.644.124,75		3,13%	2,99%
DPAM B EQ WS P	15.360	EUR	371,91	5.712.537,60		4,90%	4,68%
DPAM EQ US ESG LD P	105	EUR	26.051,71	2.735.429,55		2,35%	2,24%
DPAM L EQ CONV RES P	35	EUR	31.721,92	1.110.267,20		0,95%	0,91%
DPAM L EQ EU BVL P	103	EUR	14.983,25	1.543.274,75		1,32%	1,26%
FEDER HER INV GL EM	550.000	EUR	2,86	1.572.065,00		1,35%	1,29%
FTGF ROYCE CP OPP PR	6.300	USD	365,11	2.108.334,56		1,81%	1,73%
JPMF EM MKTS OPP	8.000	USD	130,22	954.867,09		0,82%	0,78%
SELECT T PRULCGEF IC	110.000	USD	13,70	1.381.301,56		1,18%	1,13%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>41.628.737,24</b>		<b>35,71%</b>	<b>34,10%</b>
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
POLEN USD-INSTL-D-AC	136.000	USD	15,34	1.912.227,31		1,64%	1,57%
VERITAS ASIAN US-C C	3.760	USD	549,77	1.894.726,38		1,63%	1,55%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>3.806.953,69</b>		<b>3,27%</b>	<b>3,12%</b>
<b>Total - Actions</b>				<b>45.435.690,93</b>		<b>38,98%</b>	<b>37,22%</b>
<b>Fonds</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPWM STRAT ACTIONS	4	EUR	112.299,90	449.199,60		0,39%	0,37%

**DPAM B**  
**BALANCED LOW STRATEGY**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>449.199,60</b>		<b>0,39%</b>	<b>0,37%</b>
<i>Total - Fonds</i>				<b>449.199,60</b>		<b>0,39%</b>	<b>0,37%</b>
<i>Immobilier</i>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM B RE ES EM SU P	7	EUR	220.041,55	1.540.290,85		1,32%	1,26%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>1.540.290,85</b>		<b>1,32%</b>	<b>1,26%</b>
<i>Total - Immobilier</i>				<b>1.540.290,85</b>		<b>1,32%</b>	<b>1,26%</b>
<i>Obligations et autres titres de créance</i>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM B BD EUR ME T P	69	EUR	24.082,28	1.661.677,32		1,43%	1,36%
DPAM B BD GL INF L P	46	EUR	24.644,16	1.133.064,54		0,97%	0,93%
DPAM B BD GL IN L PH	69	EUR	24.875,12	1.712.154,51		1,47%	1,40%
DPAM B BDS EUR IG P	87	EUR	25.015,29	2.182.333,90		1,87%	1,79%
DPAM B BONDS EUR P	643	EUR	25.069,12	16.115.859,28		13,83%	13,20%
DPAM L BD EM SUS P	192	EUR	25.717,24	4.937.247,17		4,24%	4,04%
DPAM L BD EU CP HY P	18	EUR	25.320,88	460.384,24		0,39%	0,38%
DPAM L BD EUR HYST P	154	EUR	25.090,84	3.860.125,37		3,31%	3,16%
DPAM L BD EUR IL P	100	EUR	25.901,30	2.590.130,00		2,22%	2,12%
DPAM L BD EUR QUAL P	331	EUR	25.159,61	8.319.830,15		7,14%	6,82%
DPAM L BD GOV GLB PC	170	EUR	24.205,95	4.115.011,50		3,53%	3,37%
DPAM L BD GOV SUST P	29	EUR	24.794,56	729.257,60		0,63%	0,60%
DPAM L BDS CLIM TR P	123	EUR	22.373,25	2.751.909,75		2,36%	2,25%
DPAM L BDS CORP P	443	EUR	23.874,76	10.576.518,68		9,07%	8,66%
DPAM L BDS EMHCS P	32	EUR	25.274,13	808.772,16		0,69%	0,66%
DPAM L BD U UNC P	117	EUR	24.879,09	2.902.543,91		2,49%	2,38%
INVESCO EUR CORP BD	100.000	EUR	18,23	1.823.400,00		1,56%	1,49%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>66.680.220,08</b>		<b>57,20%</b>	<b>54,63%</b>
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM L BDS EMCS P	31	EUR	24.878,87	771.244,97		0,66%	0,63%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>771.244,97</b>		<b>0,66%</b>	<b>0,63%</b>
<i>Total - Obligations et autres titres de créance</i>				<b>67.451.465,05</b>		<b>57,86%</b>	<b>55,26%</b>
<b><u>Total - OPC à nombre variable de parts</u></b>				<b><u>114.876.646,43</u></b>		<b><u>98,55%</u></b>	<b><u>94,11%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>116.640.101,13</b>		<b>100,06%</b>	<b>95,56%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>							
<b><u>Instruments financiers dérivés</u></b>							
<b><i>Change à terme</i></b>							
<b>EUR</b>							
V USD EUR 270923	5.401.585	EUR	1,00	5.401.585,37		4,63%	4,43%
				<b>5.401.585,37</b>		<b>4,63%</b>	<b>4,43%</b>
<b>USD</b>							
V USD EUR 270923	-6.000.000	USD	0,91	-5.474.317,80		-4,70%	-4,48%
				<b>-5.474.317,80</b>		<b>-4,70%</b>	<b>-4,48%</b>
<b>Total - Change à terme</b>				<b>-72.732,43</b>		<b>-0,06%</b>	<b>-0,06%</b>

**DPAM B**  
**BALANCED LOW STRATEGY**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b><i>Total - Instruments financiers dérivés</i></b>				<b>-72.732,43</b>		<b>-0,06%</b>	<b>-0,06%</b>
<b>Total - Autres valeurs mobilières</b>				<b>-72.732,43</b>		<b>-0,06%</b>	<b>-0,06%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>116.567.368,70</b>		<b>100,00%</b>	<b>95,50%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		USD		4.009,48			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		GBP		42,94			0,00%
Intérêts sur CC		CHF		1.497,89			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		12.656,32			0,01%
Banque Degroof Petercam		USD		8.043,67			0,01%
Intérêts sur CC		GBP		5.771,08			0,00%
Banque Degroof Petercam		JPY		209.803,85			0,17%
Intérêts sur CC Chg.		JPY		0,05			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		43.230,57			0,04%
Intérêts sur CC		EUR		4.117,94			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		1.326.863,86			1,09%
Banque Degroof Petercam		EUR		997.094,02			0,82%
Banque Degroof Petercam		GBP		1.773.239,22			1,45%
Banque Degroof Petercam		USD		1.111.718,34			0,91%
Intérêts sur CC Chg.		CHF		2,87			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>5.498.092,10</b>			<b>4,50%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>5.498.092,10</b>			<b>4,50%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>-7.001,19</b>			<b>-0,01%</b>
<b>Autres</b>				<b>7.364,77</b>			<b>0,01%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>122.065.824,38</b>			<b>100,00%</b>

**35.5. COMMISSION DE GESTION DES FONDS SOUS-JACENTS DU  
PORTEFEUILLE-TITRES**

<b>Dénomination</b>	<b>Commission de gestion</b>	<b>Pays de domiciliation</b>
DPAM L EQUIT. CONVERTIBLE RESEARCH P		Luxembourg (Grand-Duché)
INVESCO EURO CORPORATE BOND -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. US ESG LEADER INDEX P		Belgique
DPAM L BONDS UNIVERSALIS UNCONS -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. US DIVIDENDE SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. JAPAN INDEX - P		Belgique
DPWM STRAT ACTIONS		France
DPAM L BDS EMHCS P		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. WORLD SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM BONDS GOVT GLOBAL -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
AMUNDI EUROP EQUIT. VALUE J2 EUR -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM EQUITIES L EUROPE BEHAVIORAL VALUE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BDS EMCS P		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM BONDS L EUR INFLATION-LK -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
VERITAS ASIAN FUND -C- USD -CAP-		Irlande
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS EUR MEDIUM TERM - P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. NEWGEMS SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. EUR SMALL CAPS SUS P		Belgique
DPAM BONDS L CORPORATE EUR -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. EUROPE SUSTAINABLE P		Belgique
JP MORGAN EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES USD -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BONDS GOUVERNEMENT SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
FED HER INVESTMENT GLOBAL EMERGING MARKET EQUIT. L EUR -CAP-		Irlande
DPAM -B- EQUIT. US BEHAVIORAL VALUE - P		Belgique
POLEN CAPITAL FOCUS U.S.GROWTH US -DIS-		Irlande

**DPAM B**  
**BALANCED LOW STRATEGY**

DPAM -B- REAL ESTAT EMU SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM L BONDS EUR QUALITY -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. DRAGONS SUSTAINABLE P		Belgique
SELECT T. ROWE PRICE RS US LG CAP -I-		Luxembourg (Grand-Duché)
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP OPP -CAP-		Irlande
DPAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT-TERM -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BONDS CLIMATE TRENDS SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS EUR P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. EUROPE DIVIDEND P		Belgique
DPAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS GLOBAL INFLATION LINKED P		Belgique
DPAM -B- BONDS GLOBAL INFLA LINKED P HEDGED		Belgique
DPAM -B- BONDS EUR IG P		Belgique

### 35.6. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

<b>Par pays</b>	<b>% Portefeuille</b>
BELGIQUE	48,20%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	43,89%
IRLANDE	6,42%
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	1,10%
FRANCE	0,39%
<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.

### **35.7. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

---

<b>Par secteur</b>	<b>% Portefeuille</b>
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	97,16%
IMMOBILIER	1,74%
ETATS	1,10%
<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.



### 35.8. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	59.454.522,70		59.454.522,70
Ventes	73.235.830,67		73.235.830,67
<b>Total 1</b>	<b>132.690.353,37</b>		<b>132.690.353,37</b>
Souscriptions	3.619.293,07		3.619.293,07
Remboursements	16.609.363,87		16.609.363,87
<b>Total 2</b>	<b>20.228.656,94</b>		<b>20.228.656,94</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	128.900.441,38		128.900.441,38
<b>Taux de rotation</b>	<b>87,25%</b>		<b>87,25%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

### 35.9. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

---

#### Engagements sur futures

Dénomination	Devises	En devises	En EUR	Lot-size
EURO STOXX 50 FUTURE	EUR	3.299.317,50	3.299.317,50	10,00
FTSE 100 FUTURE SEP2	GBP	2.259.459,00	2.632.941,79	10,00
SMI FUTURE SEP23	CHF	1.128.029,00	1.155.708,21	10,00
US ULTRA BOND FUTURE	USD	270.421,88	247.866,06	100.000,00

#### Engagements sur forward exchanges

Contrepartie	En EUR	Evaluation du Forward Exchanges
V USD EUR 270923	5.499.541,70	-5.474.317,80
V USD EUR 270923		5.401.585,37

### 35.10. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	0,00	0,00	0,00	4.601,76	162.250,13	723.389,95	1.893,27	72.580,73	652.702,49
B	0,00	0,00	0,00	40.582,72	14.941,90	235.594,71	19.965,48	16.449,71	239.110,48
E	0,00	0,00	0,00	7.145,00	0,00	7.145,00	1.200,00	0,00	8.345,00
F	0,00	0,00	0,00	5.161,52	17,74	5.716,78	3.720,00	14,25	9.422,53
M	0,00	0,00	0,00	0,00	42.234,75	84.217,49	660,00	43.360,76	41.516,73
N	0,00	0,00	0,00	450,00	0,00	3.500,00	0,00	0,00	3.500,00
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>1.059.563,92</b>			<b>954.597,23</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées	
A	0,00	0,00	618.949,08	20.608.482,30	235.160,01	9.035.352,22	
B	0,00	0,00	5.588.797,69	2.047.203,20	2.651.411,26	2.181.514,74	
E	0,00	0,00	926.807,60	0,00	151.296,00	0,00	
F	0,00	0,00	692.180,55	2.327,10	497.810,40	1.899,64	
M	0,00	0,00	0,00	5.532.659,38	83.615,40	5.390.597,27	
N	0,00	0,00	61.524,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.888.258,92</b>	<b>28.190.671,98</b>	<b>3.619.293,07</b>	<b>16.609.363,87</b>	

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A	0,00	0,00	130.924.427,66	121,62	122.065.824,38	125,43
B		0,00		129,38		134,27
E		0,00		123,10		127,65
F		0,00		131,56		136,84
M		0,00		123,09		126,63
N		0,00		132,19		137,49
<b>TOTAL</b>		<b>0,00</b>				<b>130.924.427,66</b>

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

### 35.11. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

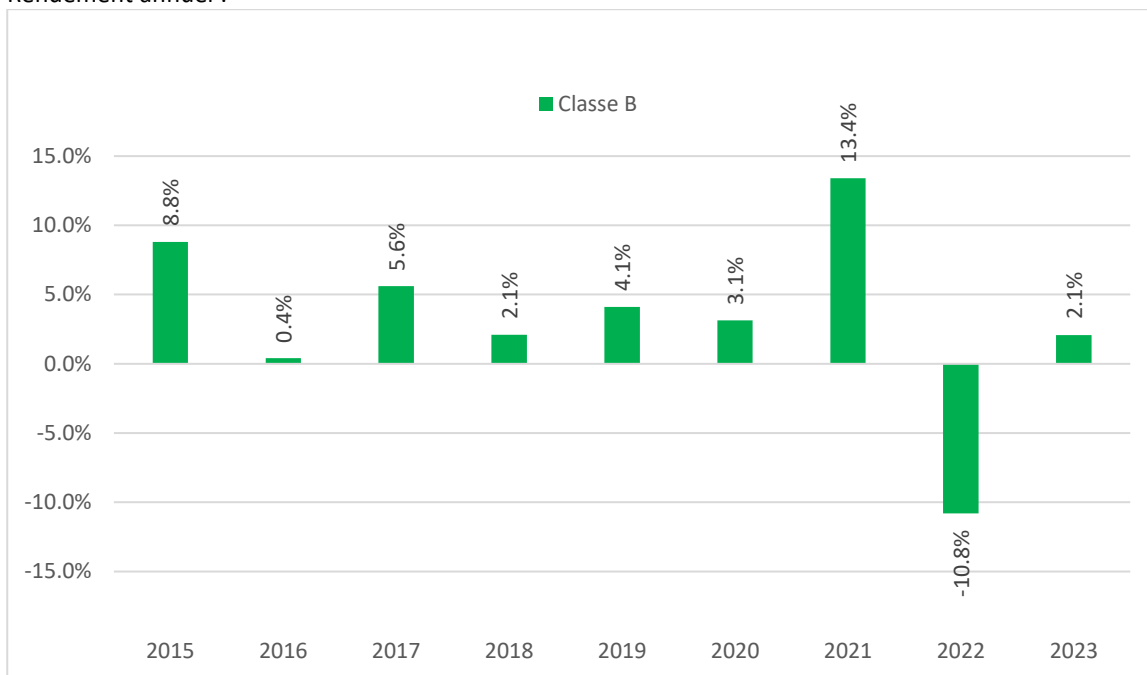
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

#### Classe B

Rendement annuel :



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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

#### Classe A

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	2,08 % (en EUR)	1,08 % (en EUR)	2,09 % (en EUR)	(en EUR)	31/03/2014	3,24 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	2,08 % (en EUR)	1,08 % (en EUR)	2,09 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe E**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe E	2,55 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	2,56 % (en EUR)	1,55 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	2,55 % (en EUR)	1,52 % (en EUR)	2,54 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	2,54 % (en EUR)	1,52 % (en EUR)	2,54 % (en EUR)	(en EUR)		

## 35.12. FRAIS

### Frais récurrents

- Classe A - BE6264045764 :

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.	1,30%
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.	0,20%

- Classe B - BE6264046770 :

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.	1,30%
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.	0,20%

- Classe E - BE6299367902 :

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.	0,75%
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.	0,20%

- Classe F - BE6299368918 :

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.	0,77%
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.	0,20%

- Classe L - BE6335357933 :

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.	1,75%
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.	0,20%

- Classe M - BE6299369924 :

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.	0,85%
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.	0,20%

- Classe N - BE6299370930 :

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.	0,85%
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.	0,20%

- Classe V - BE6309879292 :

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.	0,85%
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.	0,20%

- Classe W - BE6309880308 :

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.	0,85%
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.	0,20%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 9,14% 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.

## 35.13. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2019 classe A 0,64 EUR  
 classe M 1,18 EUR  
 2020 classe A 0,57 EUR  
 classe M 0,57 EUR  
 2021 classe A 1,12 EUR  
 classe M 1,13 EUR

### 35.13.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

**35.13.3. 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.



## 36. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B BALANCED STRATEGY

### 36.1. RAPPORT DE GESTION

---

#### 36.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Jour de souscription initiale : 02/11/2011.

Prix de souscription initiale : 100,00 EUR.

#### 36.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif du compartiment est d'offrir aux investisseurs (au travers d'investissements respectivement en Organisme de placement collectif de titres de créance, en Organisme de placement collectif de titres de capital et/ou de titres de créance, en Organisme de placement collectif de titres de capital et/ou de titre de créance ou de titres immobiliers) une plus-value modérée à moyen et long terme en investissant dans des titres de capital et/ou des titres de créance d'émetteurs du monde entier.

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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment. Des informations quantitatives provenant d'un marché plus large peuvent être utilisées pour la gestion des risques et l'évaluation par le gestionnaire.

Aucune protection ni garantie formelle sur le capital n'a été octroyée aux participants du compartiment.

##### Politique de placement

Le compartiment investit principalement (sans aucune restriction sectorielle ou géographique quelconque) dans des fonds d'investissement d'obligations et d'actions (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières et/ou autres Organismes de placement collectif) et accessoirement dans d'autres fonds d'investissement (Organismes de placement collectif de valeurs mobilières et/ou autres Organismes de placement collectif).

Le compartiment peut également investir directement en actions, obligations, ou autres titres de créances (à concurrence de maximum 20% de son actif net).

Le compartiment vise à limiter ses investissements (directs ou indirects) en actions ou autres titres de capital à environ 65% de ses actifs nets. Certaines circonstances (liées aux conditions de marché ou à l'efficacité de la stratégie d'investissement) pourraient justifier un dépassement de ce seuil.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants ou de dépôts, ainsi que sous forme d'organismes de placement collectif.

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

#### **36.1.4. Indice et benchmark**

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

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

Le premier semestre de 2022 s'est caractérisé par un changement marqué de la dynamique économique et des attentes qu'elle engendre. En sortant de l'année 2021, alors que l'on s'attendait à d'importantes répercussions positives suite à la réouverture des économies après la pandémie, la situation s'est au contraire dégradée du fait d'une hausse des prix de l'énergie et des matières premières combinée à des difficultés d'approvisionnement croissantes. L'invasion russe en Ukraine a exacerbé la situation et fait plonger la confiance du consommateur. En réponse à la détérioration du contexte macro-économique, nous avons réduit le risque du portefeuille à plusieurs reprises au cours du premier semestre.

Sur le marché des actions, janvier a été marqué par une importante rotation, des valeurs de croissance vers le rendement. Les attentes croissantes en matière de taux pèsent sur les valorisations des actions aux cours élevés. Compte tenu de la persistance de l'inflation, nous avons estimé que les taux pourraient soutenir le mouvement dans l'avenir. C'est pourquoi, en février, nous avons renforcé notre allocation au rendement en acquérant directement des actions de fournisseurs d'énergie et de banques européennes par le biais d'ETF. Nous avons par la même occasion augmenté nos allocations en actions de valeur américaines. Dans le même temps, ayant observé une hausse significative des prévisions d'inflation du marché, nous avons réduit la place accordée dédiée aux obligations liées à l'inflation dans le portefeuille. Dans un souci de diversification, la part des obligations d'État chinoises a également été élargie. Fin février, nous avons décidé de réduire l'allocation en actions européennes en raison des tensions croissantes en Ukraine. Nous avons orienté nos investissements vers les marchés d'actions américains et britanniques, en recherchant à la fois une exposition au dollar aux États-Unis et une plus grande exposition à la valeur au Royaume-Uni. Cette décision a fait baisser l'allocation générale des actions.

En mars, la probabilité de voir le conflit en Europe se résoudre rapidement s'est considérablement amenuisée. Les sanctions politiques ont accru la pression sur la Russie, contribuant à aggraver la hausse des prix de l'énergie. Estimant que cette situation finirait par affecter les marges des entreprises, nous avons décidé de réduire davantage notre exposition aux actions en vendant des titres de croissance encore fortement valorisés. Avec l'augmentation des risques de change, les obligations chinoises se sont affaiblies. Nous avons réduit leur allocation en prenant des bénéfices sur la surperformance relative des obligations chinoises par rapport à leurs homologues libellées en euros, et en réinvestissant le produit de la vente dans de la dette des marchés émergents. À l'échelle mondiale, la région était devenue intéressante suite aux nombreuses hausses de taux initiées par les banques centrales, augmentant le rendement local.

Les rendements continuant à augmenter au niveau mondial, nous avons décidé en avril de vendre la totalité des obligations chinoises restantes et de réinvestir le produit dans des bons du Trésor américain ayant une échéance de 3 ans. Avec un rendement de près de 3 % à l'époque, le rapport rendement/risque semblait intéressant. Nous avons vendu le risque de taux européen, car nous estimions que les rendements nominaux locaux étaient en hausse, les pressions inflationnistes poussant la BCE à plus de fermeté.

En mai et juin, nous avons restructuré le portefeuille obligataire pour le rendre plus défensif vis-à-vis du risque de taux et de crédit européen. Nous avons respectivement ajouté et supprimé des obligations à plus courte et plus longue échéance. Compte tenu du rétrécissement attendu du spread entre les États-Unis et l'Europe, l'exposition à l'USD a été réduite. Comme nous nous attendons à des bénéfices d'entreprises décevants pour la suite, nous avons réduit les petites capitalisations américaines.

### **36.1.6. Politique future**

Le terme « volatilité » peine à décrire les mouvements auxquels nous avons assisté au cours du premier semestre. Le marché avait réévalué de manière significative tant les actions que les obligations dans des mouvements d'ampleur historique, Ce qui nous amène aujourd'hui à un point d'inflection.

Sur le marché des taux, la valeur est venue de rendements plus élevés augmentant les taux et par conséquent les capacités de couverture de cette classe d'actifs. Cependant, les banques centrales n'ont jamais été aussi inflexibles dans le passé récent, et elles soutiendront les rendements pour qu'ils restent élevés. Nous pensons qu'il est trop tôt pour réintégrer le marché, car l'incertitude sur les chiffres de l'inflation peut encore pousser les banques centrales dans l'une ou l'autre direction. Cela étant, la probabilité croissante d'une récession aux États-Unis, et plus que probablement en Europe, rend les rendements à plus long terme attrayants. Nous devons être attentifs à ces évolutions car un scénario de récession entraînerait sans doute une nouvelle baisse des rendements, servant ainsi de couverture pour un portefeuille équilibré.

Le marché boursier s'est caractérisé par une importante contraction multiple depuis le début de l'année. Il est à noter que les attentes en matière de bénéfices ont augmenté cette année, et que les deux premiers trimestres ont été corrects en termes de résultats d'entreprise. Cependant, compte tenu des prix élevés des matières premières, de la confiance des consommateurs au plus bas depuis une décennie et des problèmes persistants de la chaîne d'approvisionnement, nous pensons que les bénéfices seront sous pression après l'été. Un environnement mêlant révisions négatives des bénéfices et récession potentielle est rarement bénéfique pour les actions, et nous restons donc prudents vis-à-vis de cette classe d'actifs.

### **36.1.7. Indicateur synthétique de risque**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

36.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>1.259.259.735,41</b>	<b>1.315.915.960,37</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>1.196.294.260,08</b>	<b>1.176.726.214,38</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	24.101.714,42	83.919.592,93
a.	Obligations	24.101.714,42	83.919.592,93
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	1.172.433.366,00	1.092.780.968,94
F.	Instruments financiers dérivés	-240.820,34	25.652,51
	Sur devises	-240.820,34	25.652,51
	Contrats à terme (+/-)	-240.820,34	25.652,51
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>1.085.706,05</b>	<b>2.099.309,28</b>
A.	Créances	6.937.827,84	8.318.511,89
a.	Montants à recevoir	86.456,61	255.379,61
c.	Collatéral	190.000,00	-90.000,00
d.	Autres	6.661.371,23	8.153.132,28
B.	Dettes	-5.852.121,79	-6.219.202,61
a.	Montants à payer (-)	-1.595.667,83	-318.761,20
c.	Emprunts (-)	-564.224,06	-1.864.007,45
e.	Autres (-)	-3.692.229,90	-4.036.433,96
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>61.808.390,06</b>	<b>136.792.310,07</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	61.808.390,06	136.702.310,07
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		90.000,00
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>71.379,22</b>	<b>298.126,64</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	71.379,22	298.126,64
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1.259.259.735,41</b>	<b>1.315.915.960,37</b>
A.	Capital	1.448.590.209,61	979.379.149,86
B.	Participations au résultat	-20.362,68	57.166,48
C.	Résultat reporté	-246.737.742,40	561.683.468,26
D.	Résultat de la période	57.427.630,88	-225.203.824,23

**DPAM B**  
**BALANCED STRATEGY**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		144.433.007,60	202.376.812,74
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>144.433.007,60</b>	<b>202.376.812,74</b>
A.	Contrats à terme achetés	93.843.472,60	137.613.549,14
B.	Contrats à terme vendus	50.589.535,00	64.763.263,60
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 36.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>			
A.	Obligations et autres titres de créance	-46.254,96	816.007,88
a.	Obligations	-46.254,96	816.007,88
	Gain réalisé	2.005.321,63	214.125,53
	Perte réalisée	-2.694.721,63	-189.429,19
	Gain/Perte non-réalisé	643.145,04	791.311,54
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	69.120.056,99	-207.972.486,35
	Gain réalisé	14.839.875,38	31.299.933,54
	Perte réalisée	-4.988.340,31	-4.238.183,88
	Gain/Perte non-réalisé	59.268.521,92	-235.034.236,01
F.	Instruments financiers dérivés	-6.074.655,16	-5.699.542,59
a.	Sur obligations	-284.158,69	62.950,00
ii.	Contrats à terme	-284.158,69	62.950,00
	Gain/Perte réalisé	-380.650,62	52.950,00
	Gain/Perte non-réalisé	96.491,93	10.000,00
i.	Sur indices financiers	-5.790.496,47	-5.762.492,59
ii.	Contrats à terme	-5.790.496,47	-5.762.492,59
	Gain /Perte réalisée	-5.036.646,54	-6.355.130,59
	Gain /Perte non-réalisée	-753.849,93	592.638,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	379.954,31	-4.248.015,27
a.	Instruments financiers dérivés	854.296,97	-4.080.300,53
ii.	Contrats à terme	854.296,97	-4.080.300,53
	Gain /Perte réalisée	1.095.117,31	-4.105.953,04
	Gain /Perte non-réalisée	-240.820,34	25.652,51
b.	Autres positions et opérations de change	-474.342,66	-167.714,74
iv.	Autres	-474.342,66	-167.714,74
	Gain /Perte réalisée	-693.206,58	845.086,10
	Gain /Perte non-réalisée	218.863,92	-1.012.800,84
<b>II. Produits et charges des placements</b>		<b>1.363.335,12</b>	<b>199.580,11</b>
A.	Dividendes	13.104,80	616,60
B.	Intérêts (+/-)	1.376.523,43	469.349,65
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	382.470,72	440.309,94
b.	Dépôts et liquidités	994.052,71	29.039,71
	Intérêts d'emprunts (-)	-26.293,11	-270.386,14
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)		
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 décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>		<b>-7.314.805,42</b>	<b>-8.299.368,01</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-50.451,47	-142.783,23
B.	Charges financières (-)	-23.261,28	-33.687,61
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-258.705,85	-340.715,62
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-6.869.670,74	-7.685.613,35
a.	Gestion financière	-6.592.035,01	-7.367.945,64
	Classe A (Dis)	-3.545.319,92	-4.093.518,74
	Classe B (Cap)	-2.343.381,03	-2.511.034,53
	Classe F (Cap)	-425.065,28	-390.444,02
	Classe M (Dis)	-126.310,93	-224.048,74
	Classe N (Cap)	-134.852,77	-137.218,10
	Classe W (Cap)	-17.105,08	-11.681,51
b.	Gestion administrative et comptable	-284.996,48	-317.667,71
c.	Rémunération commerciale	7.360,75	
E.	Frais administratifs (-)	-13.547,19	-29.695,01
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.458,94	-213,99
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-3.582,97	5.259,66
H.	Services et biens divers (-)	-31.462,90	-34.176,58
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-49.002,24	-44.325,81

**DPAM B**  
**BALANCED STRATEGY**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	Classe A (Dis)	-29.410,45	-30.849,53
	Classe B (Cap)	-17.654,17	-14.347,40
	Classe F (Cap)	352,03	4.085,79
	Classe M (Dis)	-2.157,64	-4.313,65
	Classe N (Cap)	-189,98	929,59
	Classe W (Cap)	57,97	169,39
K.	Autres charges (-)	-13.661,84	6.583,53
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>			
<b>Sous-total II+III+IV</b>		<b>-5.951.470,30</b>	<b>-8.099.787,90</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>57.427.630,88</b>	<b>-225.203.824,23</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>57.427.630,88</b>	<b>-225.203.824,23</b>

### 36.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b><i>Emis(es) par état</i></b>							
<b>Espagne</b>							
SPAIN 1,60 15-25	10.000.000	EUR	96,80	9.680.100,00		0,81%	0,77%
				<b>9.680.100,00</b>		<b>0,81%</b>	<b>0,77%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
US TREAS 1,50 21-28	15.000.000	USD	87,35	12.009.301,92		1,00%	0,95%
				<b>12.009.301,92</b>		<b>1,00%</b>	<b>0,95%</b>
<b>Total - Emis(es) par état</b>				<b>21.689.401,92</b>		<b>1,81%</b>	<b>1,72%</b>
<b><i>Emis(es) par une entreprise privée</i></b>							
<b>Belgique</b>							
COFINIMMO 2,00 16-24	2.500.000	EUR	96,49	2.412.312,50		0,20%	0,19%
				<b>2.412.312,50</b>		<b>0,20%</b>	<b>0,19%</b>
<b>Total - Emis(es) par une entreprise privée</b>				<b>2.412.312,50</b>		<b>0,20%</b>	<b>0,19%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créances</b>				<b>24.101.714,42</b>		<b>2,01%</b>	<b>1,91%</b>
<b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>							
<b><i>Actions</i></b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
AB ST SICAV I-JAPAN	1.400.000	EUR	8,91	12.472.600,00		1,04%	0,99%
AMUNDI EU EQ J2C	26.000	EUR	1.231,05	32.007.300,00		2,68%	2,54%
DPAM B EQ DRAGONS P	1.290	EUR	20.021,49	25.827.722,10		2,16%	2,05%
DPAM B EQ ESCS P	136.500	EUR	336,59	45.944.535,00		3,84%	3,65%
DPAM B EQ EU DIV P	430	EUR	29.159,12	12.538.421,60		1,05%	1,00%
DPAM B EQ EUR SUS P	1.574	EUR	43.331,35	68.196.438,56		5,70%	5,42%
DPAM B EQ NG SUS P	1.025	EUR	45.240,73	46.371.748,25		3,88%	3,68%
DPAM B EQ US BEH V P	1.745	EUR	25.548,73	44.582.533,85		3,73%	3,54%
DPAM B EQ US D S P	1.060	EUR	48.588,33	51.503.629,80		4,31%	4,09%
DPAM B EQ WS P	186.400	EUR	371,91	69.324.024,00		5,79%	5,51%
DPAM EQ US ESG LD P	1.500	EUR	26.051,71	39.077.565,00		3,27%	3,10%
DPAM L EQ CONV RES P	648	EUR	31.721,92	20.555.804,16		1,72%	1,63%
DPAM L EQ EU BVL P	1.480	EUR	14.983,25	22.175.210,00		1,85%	1,76%
FEDER HER INV GL EM	7.000.000	EUR	2,86	20.008.100,00		1,67%	1,59%
FTGF ROYCE CP OPP PR	99.000	USD	365,11	33.130.971,59		2,77%	2,63%
JPMF EM MKTS OPP	100.000	USD	130,22	11.935.838,68		1,00%	0,95%
MFS MF EU VAL I1	24.800	EUR	443,02	10.986.896,00		0,92%	0,87%
SELECT T PRULGGEF IC	1.200.000	USD	13,70	15.068.744,27		1,26%	1,20%
T.ROWE PR US L C GR	55.000	USD	82,43	4.155.499,54		0,35%	0,33%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>585.863.582,40</b>		<b>48,97%</b>	<b>46,52%</b>
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
POLEN USD-INSTL-D-AC	1.920.000	USD	15,34	26.996.150,32		2,26%	2,14%
VERITAS ASIAN US-C C	44.500	USD	549,77	22.424.288,27		1,87%	1,78%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>49.420.438,59</b>		<b>4,13%</b>	<b>3,92%</b>
<b>Total - Actions</b>				<b>635.284.020,99</b>		<b>53,10%</b>	<b>50,45%</b>



**DPAM B**  
**BALANCED STRATEGY**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Fonds</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPWM STRAT ACTIONS	72	EUR	112.299,90	8.085.592,80		0,68%	0,64%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>8.085.592,80</b>		<b>0,68%</b>	<b>0,64%</b>
<b>Total - Fonds</b>				<b>8.085.592,80</b>		<b>0,68%</b>	<b>0,64%</b>
<b>Immobilier</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM B RE ES EM SU P	19	EUR	220.041,55	4.180.789,45		0,35%	0,33%
DPAM B RE EU SUS P	30.000	EUR	410,76	12.322.800,00		1,03%	0,98%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>16.503.589,45</b>		<b>1,38%</b>	<b>1,31%</b>
<b>Total - Immobilier</b>				<b>16.503.589,45</b>		<b>1,38%</b>	<b>1,31%</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM B BD EUR ME T P	1.743	EUR	24.082,28	41.975.414,04		3,51%	3,33%
DPAM B BD GL INF L P	287	EUR	24.644,16	7.081.647,24		0,59%	0,56%
DPAM B BD GL IN L PH	330	EUR	24.875,12	8.213.491,00		0,69%	0,65%
DPAM B BDS EUR IG P	625	EUR	25.015,29	15.634.556,25		1,31%	1,24%
DPAM B BONDS EUR P	3.429	EUR	25.069,12	85.951.257,83		7,18%	6,83%
DPAM DLBEC26 PC	404	EUR	24.909,26	10.063.341,04		0,84%	0,80%
DPAM L BD EM SUS P	1.598	EUR	25.717,24	41.086.711,29		3,43%	3,26%
DPAM L BD EU CP HY P	182	EUR	25.320,88	4.603.791,76		0,38%	0,37%
DPAM L BD EUR HYST P	1.450	EUR	148,35	36.374.291,11		3,04%	2,89%
DPAM L BD EUR IL P	750	EUR	25.901,30	19.425.975,00		1,62%	1,54%
DPAM L BD EUR QUAL P	2.064	EUR	25.159,61	51.920.276,94		4,34%	4,12%
DPAM L BD GOV GLB PC	1.205	EUR	24.205,95	29.168.169,75		2,44%	2,32%
DPAM L BD GOV SUST P	706	EUR	24.794,56	17.502.033,60		1,46%	1,39%
DPAM L BDS CLIM TR P	1.081	EUR	22.373,25	24.185.483,25		2,02%	1,92%
DPAM L BDS CORP P	2.860	EUR	23.874,76	68.281.813,60		5,71%	5,42%
DPAM L BDS EMHCS P	305	EUR	25.274,13	7.708.609,65		0,64%	0,61%
DPAM L BD U UNC P	1.464	EUR	24.879,09	36.417.215,81		3,04%	2,89%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>505.594.079,16</b>		<b>42,26%</b>	<b>40,15%</b>
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM L BDS EMCS P	280	EUR	24.878,87	6.966.083,60		0,58%	0,55%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>6.966.083,60</b>		<b>0,58%</b>	<b>0,55%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créance</b>				<b>512.560.162,76</b>		<b>42,85%</b>	<b>40,70%</b>
<b><u>Total - OPC à nombre variable de parts</u></b>				<b><u>1.172.433.366,00</u></b>		<b><u>98,01%</u></b>	<b><u>93,10%</u></b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>1.196.535.080,42</b>		<b>100,02%</b>	<b>95,02%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>							
<b><u>Instruments financiers dérivés</u></b>							
<b>Change à terme</b>							
<b>EUR</b>							
V USD EUR 270923	18.006.906	EUR	1,00	18.006.905,65		1,51%	1,43%
				<b>18.006.905,65</b>		<b>1,51%</b>	<b>1,43%</b>

**DPAM B**  
**BALANCED STRATEGY**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>USD</b>							
V USD EUR 270923	-20.000.000	USD	0,91	-18.247.725,99		-1,53%	-1,45%
				<b>-18.247.725,99</b>		<b>-1,53%</b>	<b>-1,45%</b>
<i>Total - Change à terme</i>				<b>-240.820,34</b>		<b>-0,02%</b>	<b>-0,02%</b>
<u>Total - Instruments financiers dérivés</u>				<b>-240.820,34</b>		<b>-0,02%</b>	<b>-0,02%</b>
<b>Total - Autres valeurs mobilières</b>				<b>-240.820,34</b>		<b>-0,02%</b>	<b>-0,02%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>1.196.294.260,08</b>		<b>100,00%</b>	<b>95,00%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Intérêts sur CC		USD		29.380,02			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		23.323.378,09			1,85%
Banque Degroof Petercam		CHF		21.525.904,44			1,71%
Intérêts sur CC Chg.		GBP		544,75			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		577.594,68			0,05%
Intérêts sur CC		GBP		76.012,62			0,01%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.342.852,59			0,11%
Intérêts sur CC Chg.		JPY		2,04			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		8.665.694,90			0,69%
Intérêts sur CC		EUR		35.900,07			0,00%
Banque Degroof Petercam		JPY		5.988.499,99			0,48%
Banque Degroof Petercam		CHF		225.194,40			0,02%
Intérêts sur CC		CHF		17.393,16			0,00%
Intérêts sur CC Chg.		CHF		38,31			0,00%
<b>Total - Avoirs bancaires à vue</b>				<b>61.808.390,06</b>			<b>4,91%</b>
<b>Total - Dépôts et Liquidités</b>				<b>61.808.390,06</b>			<b>4,91%</b>
<b>Créances et dettes diverses</b>				<b>1.085.706,05</b>			<b>0,09%</b>
<b>Autres</b>				<b>71.379,22</b>			<b>0,01%</b>
<b>Actif Net Total</b>				<b>1.259.259.735,41</b>			<b>100,00%</b>

**36.5. COMMISSION DE GESTION DES FONDS SOUS-JACENTS DU  
PORTEFEUILLE-TITRES**

<b>Dénomination</b>	<b>Commission de gestion</b>	<b>Pays de domiciliation</b>
DPAM -B- BONDS EUR MEDIUM TERM - P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. US BEHAVIORAL VALUE - P		Belgique
JP MORGAN EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES USD -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. NEWGEMS SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM -B- BONDS GLOBAL INFLA LINKED P HEDGED		Belgique
DPAM -B- EQUIT. WORLD SUSTAINABLE P		Belgique
VERITAS ASIAN FUND -C- USD -CAP-		Irlande
DPAM L BONDS EUR QUALITY -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM BONDS GOVT GLOBAL -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
FED HER INVESTMENT GLOBAL EMERGING MARKET EQUIT. L EUR -CAP-		Irlande
DPAM L EQUIT. CONVERTIBLE RESEARCH P		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM EQUITIES L EUROPE BEHAVIORAL VALUE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. US DIVIDENDE SUSTAINABLE P		Belgique
POLEN CAPITAL FOCUS U.S.GROWTH US -DIS-		Irlande
DPAM L BONDS GOVERNEMENT SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPWM STRAT ACTIONS		France
DPAM -B- EQUIT. DRAGONS SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. US ESG LEADER INDEX P		Belgique
T ROWE PRICE GROUP US LARGE CAP GROWTH EQUIT.		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BDS EMCS P		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- REAL ESTATE EUROPE SUS P		Belgique
MFS MERIDIAN EUROPEAN VALUE FUND -I1-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS EUR IG P		Belgique
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP OPP -CAP-		Irlande
DPAM -B- EQUIT. EUR SMALL CAPS SUS P		Belgique
DPAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT-TERM -P-		Luxembourg (Grand-Duché)

**DPAM B**  
**BALANCED STRATEGY**

AMUNDI EUROP EQUIT. VALUE J2 EUR -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BONDS CLIMATE TRENDS SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. EUROPE SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM DLBEC26 PC		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- REAL ESTAT EMU SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM L BDS EMHCS P		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM BONDS L EUR INFLATION-LK - P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BONDS UNIVERSALIS UNCONS -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. EUROPE DIVIDEND P		Belgique
AB ST SICAV I-JAPAN.SUST.EQ		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS EUR P		Belgique
SELECT T. ROWE PRICE RS US LG CAP -I-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS GLOBAL INFLATION LINKED P		Belgique
DPAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM BONDS L CORPORATE EUR -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)

### 36.6. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
BELGIQUE	48,56%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	40,38%
IRLANDE	8,57%
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	1,00%
ESPAGNE	0,81%
FRANCE	0,68%
<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.

### 36.7. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

<b>Par secteur</b>	<b>% Portefeuille</b>
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	96,61%
ETATS	1,81%
IMMOBILIER	1,58%
<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.

### 36.8. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	495.539.798,38		495.539.798,38
Ventes	543.925.705,79		543.925.705,79
<b>Total 1</b>	<b>1.039.465.504,17</b>		<b>1.039.465.504,17</b>
Souscriptions	40.879.354,82		40.879.354,82
Remboursements	85.785.540,54		85.785.540,54
<b>Total 2</b>	<b>126.664.895,36</b>		<b>126.664.895,36</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	1.277.102.382,51		1.277.102.382,51
<b>Taux de rotation</b>	<b>71,47%</b>		<b>71,47%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

### 36.9. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

#### Engagements sur futures

Dénomination	Devises	En devises	En EUR	Lot-size
EURO-BUND FUTURE SEP	EUR	2.838.780,00	2.838.780,00	100.000,00
EURO STOXX 50 FUTURE	EUR	50.589.535,00	50.589.535,00	10,00
FTSE 100 FUTURE SEP2	GBP	28.619.814,00	33.350.596,05	10,00
MSCI EMERGING MKTS F	USD	7.421.100,00	6.802.108,16	50,00
S&P E-MINI 500 IDX F	USD	8.900.760,00	8.158.350,14	50,00
SMI FUTURE SEP23	CHF	12.859.530,60	13.175.073,61	10,00
TOPIX INDEX FUTURE S	JPY	1.373.160.000	8.708.098,33	10.000,00
US ULTRA BOND FUTURE	USD	2.704.218,75	2.478.660,63	100.000,00

#### Engagements sur forward exchanges

Contrepartie	En EUR	Evaluation du Forward Exchanges
V USD EUR 270923	18.331.805,68	-18.247.725,99
V USD EUR 270923		18.006.905,65



### 36.10. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	0,00	0,00	0,00	131.034,47	388.099,63	4.167.955,38	19.039,40	294.336,04	3.892.658,73
B	0,00	0,00	0,00	175.389,71	199.290,25	2.384.825,07	74.816,01	119.944,14	2.339.696,94
F	0,00	0,00	0,00	119.745,01	28.601,83	784.722,89	130.563,53	30.404,32	884.882,09
M	0,00	0,00	0,00	5.110,00	186.856,40	295.968,67	7.630,47	61.632,93	241.966,21
N	0,00	0,00	0,00	228.645,00	69.135,01	277.250,19	750,00	27.052,55	250.947,64
W	0,00	0,00	0,00	13.325,74	1.093,95	32.133,50	4.538,74	659,00	36.013,24
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>7.942.855,70</b>			<b>7.646.164,86</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées		Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	0,00	0,00		21.425.009,48	61.980.291,09	2.927.013,67	45.153.429,74
B	0,00	0,00		31.282.589,00	35.208.264,67	12.875.619,15	20.673.891,82
F	0,00	0,00		22.032.384,19	5.117.693,37	22.951.240,91	5.426.447,29
M	0,00	0,00		835.462,85	29.278.657,38	1.197.399,92	9.635.029,98
N	0,00	0,00		43.287.582,04	12.041.523,90	130.290,00	4.780.505,88
W	0,00	0,00		2.383.771,86	204.025,46	797.791,17	116.235,83
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>121.246.799,42</b>	<b>143.830.455,87</b>	<b>40.879.354,82</b>	<b>85.785.540,54</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A	0,00	0,00	1.254.180.224,61	149,71	1.259.259.735,41	154,81
B		0,00		166,81		174,43
F		0,00		171,27		179,60
M		0,00		152,11		157,37
N		0,00		171,33		179,67
W		0,00		169,91		178,18
<b>TOTAL</b>		<b>0,00</b>				<b>1.254.180.224,61</b>

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

## 36.11. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023).

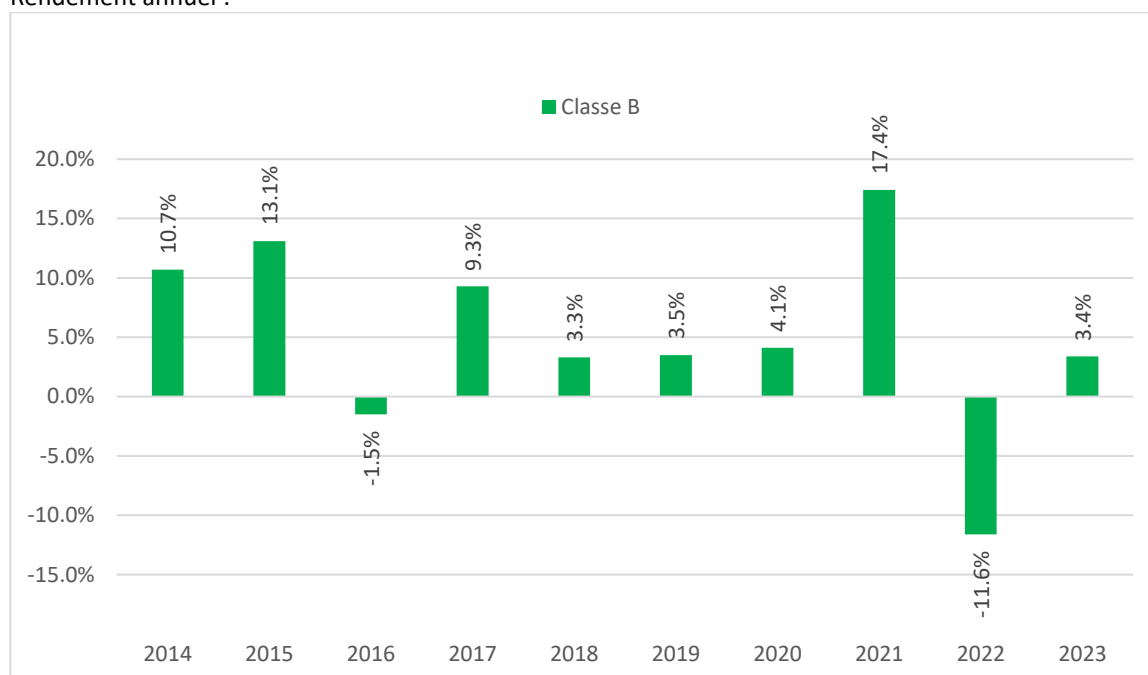
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

### Classe A

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	3,37 % (en EUR)	2,37 % (en EUR)	2,92 % (en EUR)	4,86 % (en EUR)	02/11/2011	4,88 % (en EUR)

**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	3,37 % (en EUR)	2,37 % (en EUR)	2,92 % (en EUR)	4,87 % (en EUR)		

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	3,97 % (en EUR)	2,97 % (en EUR)	3,50 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	3,97 % (en EUR)	2,95 % (en EUR)	3,48 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	3,97 % (en EUR)	2,96 % (en EUR)	3,49 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	3,97 % (en EUR)	2,98 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

## 36.12. FRAIS

### Frais récurrents

#### - Classe A - BE6227493937 :

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.	1,55%
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.	0,20%

#### - Classe B - BE6227494943 :

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.	1,54%
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.	0,20%

#### - Classe E - BE6299371946 :

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.	0,90%
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.	0,20%

#### - Classe F - BE6299372951 :

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.	0,90%
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.	0,20%

#### - Classe L - BE6335358949 :

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.	2,15%
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.	0,20%

#### - Classe M - BE6299373967 :

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.	0,98%
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.	0,20%

- Classe N - BE6299374973 :

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.	0,96%
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.	0,20%

- Classe V - BE6309881314 :

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.	0,99%
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.	0,20%

- Classe W - BE6309882320 :

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.	0,90%
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.	0,20%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 16,68% 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.

## 36.13. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2019	classe A 0,95 EUR classe M 1,72 EUR
2020	classe A 0,80 EUR classe M 0,80 EUR
2021	classe A 1,52 EUR classe M 1,54 EUR

### 36.13.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

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

Entre les dates de VNI 6/03/2023 et 10/03/2023, une violation active de la conformité réglementaire des investissements a été ouverte dans le compartiment DPAM B Balanced Strategy. Suite à des transactions effectuées par le gestionnaire de portefeuille, la limite de 25% de ratio de contrôle dans un autre OPC a été dépassée. Après un contrôle automatisé par Risk, il a été découvert que le ratio de contrôle de DPAM B Balanced Strategy était de 25,25%. Une autre transaction de 100.000 actions a fait augmenter le ratio à 27,35% à la date de la VNI 07/03/2023. Le gestionnaire de portefeuille a été informé et a apporté les corrections nécessaires. Les positions ont été adaptées afin de clôturer la violation.

### **36.13.4. 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.

## 37. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM B ACTIVE STRATEGY

### 37.1. RAPPORT DE GESTION

---

#### 37.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des actions

Date de souscription initiale : 02/11/2011.

Prix de souscription initiale: 100,00 EUR.

#### 37.1.2. Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif du compartiment est d'offrir aux investisseurs (au travers d'investissements respectivement en Organismes de placement collectif de titres de créance, en Organismes de placement collectif de titres de capital et/ou de titres de créance, en Organismes de placement collectif de titres de capital et/ou de titre de créance ou de titres immobiliers) une plus-value à long terme en investissant dans des titres de capital et/ou des titres de créance d'émetteurs du monde entier. Aucune protection ni garantie formelle sur le capital n'a été octroyée aux participants du compartiment.

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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment. Des informations quantitatives provenant d'un marché plus large peuvent être utilisées pour la gestion des risques et l'évaluation par le gestionnaire.

##### Politique de placement

Le compartiment investit principalement (sans aucune restriction sectorielle ou géographique quelconque) dans des fonds d'investissement d'actions (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières et/ou autres Organismes de placement collectif) et accessoirement dans d'autres fonds d'investissement (Organismes de placement collectif de valeurs mobilières et/ou autres Organismes de placement collectif).

Le compartiment peut également investir directement en actions, obligations, ou autres titres de créances (à concurrence de maximum 20% de son actif net).

Le compartiment vise à limiter ses investissements (directs ou indirects) en actions ou autres titres de capital à environ 85% de ses actifs nets. Certaines circonstances (liées aux conditions de marché ou à l'efficacité de la stratégie d'investissement) pourraient justifier un dépassement de ce seuil.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants ou de dépôts, ainsi que sous forme d'organismes de placement collectif.

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

### 37.1.4. Indice et benchmark

Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

### 37.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

2023 a commencé par ressembler à 2022. Les investisseurs peu soucieux de leurs investissements se sont mis à tout acheter et ont fait grimper les marchés d'actions et d'obligations. Les actions européennes ont mené la danse, car les actions étaient bon marché, les surprises économiques s'accéléraient rapidement et elles pourraient bénéficier au maximum d'une réouverture inattendue de l'économie en Chine. Nous avons décidé d'augmenter la part des actions, en recherchant de la valeur sur le marché britannique et sur les marchés émergents, ainsi qu'une exposition directe et indirecte à la Chine. En Europe, nous avons visé les petites capitalisations européennes.

Alors que les banques centrales ont continué à resserrer leurs taux, le solide rapport sur l'emploi aux États-Unis a fait grimper les attentes en matière de taux d'intérêt maximum. Jerome Powell s'est empressé de signaler que les taux directeurs resteraient élevés plus longtemps que le marché ne l'avait anticipé. Face à la pression sur le marché des taux, nous avons décidé de nous tourner vers les sociétés européennes à haut rendement. En investissant dans des échéances à court terme, la duration est restée faible tandis que les rendements ont augmenté avec des niveaux de spreads supérieurs à la moyenne.

Alors que le marché semblait avoir pris de l'élan, le 10 mars, la Silicon Valley Bank a été fermée par les autorités de réglementation. Des problèmes de liquidité ont également impacté le Credit suisse, qui a été très rapidement absorbé par UBS afin d'éviter une ruée sur les banques. Le marché a été effrayé par les événements et les actions ont chuté. Nous avons réduit notre exposition aux valeurs européennes, un style d'investissement très exposé aux banques. Nous avons commencé à augmenter la duration du fonds, en remplaçant les investissements à faible échéance par des instruments à durée plus élevée, tels que les bons du Trésor américain à long terme et les Bunds allemands.

Au deuxième trimestre 2023, la dynamique de croissance économique est restée remarquablement résistante dans le sillage de la hausse des taux d'intérêt et du resserrement des conditions de crédit. Alors que les indicateurs d'enquête pour l'industrie manufacturière ont dérivé vers des ralentissements, les services ont indiqué qu'ils maintenaient l'économie à flot. En ce qui concerne l'inflation, la baisse des prix de l'énergie continuera à faire baisser l'inflation globale, ce qui pourrait se traduire par une baisse de l'inflation sous-jacente. Une fois de plus, les banques centrales sont restées fermes, ce qui a permis de repousser les attentes du marché. Cela dit, après le cycle de hausse agressive que nous avons connu l'année dernière, nous prévoyons de la volatilité sur le marché obligataire, mais nous ne nous attendons pas à une nouvelle hausse importante. Nous avons donc continué à augmenter la duration des titres à revenu fixe, en investissant dans des fonds d'obligations d'État européennes. La vision macroéconomique s'est également transposée du côté des actions, où nous avons réduit les titres de valeur et augmenté les titres de croissance, ces derniers étant plus performants dans des environnements inflationnistes croissants. Une initiative que nous avons continué à mettre en œuvre en avril et en mai.

À la fin de la période de publication des résultats du premier trimestre de cette année, le constat reste mitigé. Dans l'ensemble, les résultats des entreprises ont dépassé les attentes, mais les prix du marché ont changé. Les prix par rapport aux bons résultats ont peu évolué, tandis que les entreprises qui n'ont pas été à la hauteur ont été plus durement touchées que lors des précédentes périodes de publication des résultats. Nous avons ainsi confirmé notre orientation vers les actions de croissance, dont les bénéficiaires sont en moyenne de meilleure qualité.

À la fin du deuxième trimestre, les premiers avertissements sur les bénéficiaires ont été lancés. Dans le secteur de la chimie, nous avons vu les investisseurs réagir brutalement, ce qui a fait chuter le prix des actions. Ces résultats pourraient avoir été confirmés par l'indice des directeurs d'achats du début de l'année. Dans cet environnement plutôt maussade, la dernière publication du PIB américain a créé une bonne surprise, à la fois pour les investisseurs et pour les macroéconomistes.



### **37.1.6. Politique future**

À la fin du deuxième trimestre, nous nous retrouvons avec un PIB américain affichant, de manière surprenante, une hausse vertigineuse, un rapport sur l'emploi dans lequel les demandes initiales d'allocations chômage ont été peu nombreuses et une inflation qui a montré des signes d'inflexion. D'autre part, les premiers avertissements sur les bénéfices des entreprises sont annoncés pour le deuxième trimestre et la faiblesse attendue du côté de l'industrie manufacturière se poursuit. La Chine continue de lutter pour une réouverture complète, ne parvenant pas à stimuler la croissance mondiale.

Dans ce contexte, nous terminons le trimestre avec un point de vue plutôt neutre sur l'allocation d'actifs en actions, tout en conservant une exposition moyenne aux actions, dans la mesure où nous recherchons des bénéfices de meilleure qualité, ce qui nous pousse à nous tourner vers les valeurs de croissance. Nous avons vu les premières fissures dans le système en raison du cycle de relèvement violent des taux, les fonds de pension britanniques ont été pris avec une exposition aux swaps et plusieurs banques régionales américaines ont basculé en raison de leurs portefeuilles à long terme. Par conséquent, les conditions de prêt des banques se resserrent et l'acceptation de prêter a tendance à diminuer. Les taux de prêts en souffrance pour les consommateurs augmentent et les taux hypothécaires atteignent de nouveaux sommets. Pour diversifier les risques, nous avons augmenté la durée au cours du premier semestre.

L'été, les liquidités sont moindres et la saisonnalité tend à favoriser les actifs à risque. En outre, les investisseurs pourraient tenter de poursuivre la reprise, alors que le souffle du marché s'étend aux actions américaines. Malgré les incertitudes macroéconomiques, nous conservons donc nos investissements à risque, comme les obligations à haut rendement, la dette des marchés émergents et, bien sûr, nos placements en actions. Comme les banques centrales, nous serons tributaires des données au cours des mois à venir. Les chiffres de l'inflation continueront à orienter le marché, nous devons donc rester vigilants et réactifs.

### **37.1.7. Indicateur synthétique de risqué**

*L'indicateur synthétique de risque 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).*

Profil de risque et de rendement : 3

37.2. **BILAN**

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 1: Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>268.247.938,54</b>	<b>246.535.501,83</b>
<b>I.</b>	<b>Actifs immobilisés</b>		
A.	Frais d'établissement et d'organisation		
B.	Immobilisations incorporelles		
C.	Immobilisations corporelles		
<b>II.</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>250.104.103,41</b>	<b>213.606.522,96</b>
A.	Obligations et autres titres de créance	2.425.640,08	5.822.645,25
a.	Obligations	2.425.640,08	5.822.645,25
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	247.678.463,33	207.779.635,52
F.	Instruments financiers dérivés		4.242,19
	Sur devises		4.242,19
	Contrats à terme (+/-)		4.242,19
<b>III.</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A.	Créances		
B.	Dettes		
<b>IV.</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>779.067,57</b>	<b>786.472,02</b>
A.	Créances	1.652.375,76	1.999.960,80
a.	Montants à recevoir	10.665,00	
d.	Autres	1.641.710,76	1.999.960,80
B.	Dettes	-873.308,19	-1.213.488,78
a.	Montants à payer (-)	-404,44	-53.797,96
c.	Emprunts (-)	-53.676,08	-346.956,20
e.	Autres (-)	-819.227,67	-812.734,62
<b>V.</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>17.352.287,85</b>	<b>32.113.943,35</b>
A.	Avoirs bancaires à vue	17.352.287,85	32.113.943,35
B.	Avoirs bancaires à terme		
C.	Autres		
<b>VI.</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>12.479,71</b>	<b>28.563,50</b>
A.	Charges à reporter		
B.	Produits acquis	12.479,71	28.563,50
C.	Charges à imputer (-)		
D.	Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>268.247.938,54</b>	<b>246.535.501,83</b>
A.	Capital	302.683.327,65	133.796.472,66
B.	Participations au résultat	984,67	53.841,09
C.	Résultat reporté	-49.198.728,42	159.969.049,56
D.	Résultat de la période	14.762.354,64	-47.283.861,48

**DPAM B**  
**ACTIVE STRATEGY**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Section 2: Postes Hors Bilan</b>			
Postes hors bilan		28.927.426,26	33.888.635,86
<b>I.</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>		
A.	Collatéral (+/-)		
B.	Autres sûretés réelles		
<b>II.</b>	<b>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.</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>28.927.426,26</b>	<b>33.888.635,86</b>
A.	Contrats à terme achetés	15.730.156,26	20.069.195,86
B.	Contrats à terme vendus	13.197.270,00	13.819.440,00
<b>IV.</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
<b>V.</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
<b>VI.</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII.</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII.</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX.</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>		

### 37.3. COMPTE DE RÉSULTATS

		30 juin 2023 EUR	30 juin 2022 EUR
<b>Section 3: Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>			
A.	Obligations et autres titres de créance	50.258,81	-269.873,83
a.	Obligations	50.258,81	-269.873,83
	Gain réalisé	52.073,68	
	Perte réalisée	-118.335,13	
	Gain/Perte non-réalisé	116.520,26	-269.873,83
B.	Instruments du marché monétaire		
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
D.	Autres valeurs mobilières		
E.	OPC à nombre variable de parts	17.666.406,46	-43.962.804,24
	Gain réalisé	2.671.589,44	8.716.749,83
	Perte réalisée	-648.068,37	-1.033.128,27
	Gain/Perte non-réalisé	15.642.885,39	-51.646.425,80
F.	Instruments financiers dérivés	-1.767.303,02	-1.250.276,46
a.	Sur obligations	-30.310,38	
ii.	Contrats à terme	-30.310,38	
	Gain/Perte réalisé	-38.215,97	
	Gain/Perte non-réalisé	7.905,59	
i.	Sur indices financiers	-1.736.992,64	-1.250.276,46
ii.	Contrats à terme	-1.736.992,64	-1.250.276,46
	Gain /Perte réalisée	-1.447.397,94	-1.415.214,78
	Gain /Perte non-réalisée	-289.594,70	164.938,32
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H.	Positions et opérations de change	180.192,77	-130.309,00
a.	Instruments financiers dérivés	-52.496,04	-119.518,92
ii.	Contrats à terme	-52.496,04	-119.518,92
	Gain /Perte réalisée	-52.496,04	-123.761,11
	Gain /Perte non-réalisée		4.242,19
b.	Autres positions et opérations de change	232.688,81	-10.790,08
iv.	Autres	232.688,81	-10.790,08
	Gain /Perte réalisée	53.962,00	171.532,07
	Gain /Perte non-réalisée	178.726,81	-182.322,15
<b>II. Produits et charges des placements</b>		<b>242.100,29</b>	<b>-8.817,15</b>
A.	Dividendes	3.305,64	154,15
B.	Intérêts (+/-)	341.102,29	127.052,37
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	40.998,95	54.223,33
b.	Dépôts et liquidités	300.103,34	72.829,04
	Intérêts d'emprunts (-)	-102.307,64	-136.023,67
	Contrats de swap (+/-)		
	Précomptes mobiliers (-)		
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 décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B.	Autres		
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>		<b>-1.609.300,67</b>	<b>-1.661.780,80</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-6.541,25	-35.240,92
B.	Charges financières (-)	-4.932,33	-7.489,82
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-54.145,51	-61.825,71
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-1.511.712,39	-1.522.112,58
a.	Gestion financière	-1.454.590,28	-1.469.037,76
	Classe A (Dis)	-334.321,89	-389.646,55
	Classe B (Cap)	-1.007.730,30	-978.941,57
	Classe F (Cap)	-28.916,60	-25.114,62
	Classe M (Dis)	-16.322,85	-28.408,28
	Classe N (Cap)	-65.925,61	-45.911,88
	Classe W (Cap)	-1.373,03	-1.014,86
b.	Gestion administrative et comptable	-58.767,31	-58.857,54
c.	Rémunération commerciale	1.645,20	5.782,72
E.	Frais administratifs (-)	-8.887,64	-14.236,09
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)		-38,33
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-88,92	-276,92
H.	Services et biens divers (-)	-5.705,32	-6.238,46
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes	-14.450,81	-10.737,76

**DPAM B**  
**ACTIVE STRATEGY**

		<b>30 juin 2023</b>	<b>30 juin 2022</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	Classe A (Dis)	-3.774,63	-3.502,32
	Classe B (Cap)	-10.585,68	-7.850,03
	Classe F (Cap)	64,79	285,51
	Classe M (Dis)	-341,29	-395,16
	Classe N (Cap)	178,99	702,10
	Classe W (Cap)	7,01	22,14
K.	Autres charges (-)	-2.836,50	-3.584,21
	<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>		
	<b>Sous-total II+III+IV</b>	<b>-1.367.200,38</b>	<b>-1.670.597,95</b>
V.	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>14.762.354,64</b>	<b>-47.283.861,48</b>
VI.	<b>Impôts sur le résultat</b>		
VII.	<b>Résultat du semestre</b>	<b>14.762.354,64</b>	<b>-47.283.861,48</b>

### 37.4. COMPOSITION DES ACTIFS

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>							
<b><u>Obligations et autres titres de créances</u></b>							
<b><i>Emis(es) par état</i></b>							
<b>Italie</b>							
ITALY 2,80 18-28	1.800.000	EUR	95,66	1.721.799,00		0,69%	0,64%
				<b>1.721.799,00</b>		<b>0,69%</b>	<b>0,64%</b>
<b>États-Unis d'Amérique</b>							
US TREA 2,50 16-46	1.000.000	USD	76,79	703.841,08		0,28%	0,26%
				<b>703.841,08</b>		<b>0,28%</b>	<b>0,26%</b>
<b>Total - Emis(es) par état</b>				<b>2.425.640,08</b>		<b>0,97%</b>	<b>0,90%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créances</b>				<b>2.425.640,08</b>		<b>0,97%</b>	<b>0,90%</b>
<b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>							
<b>Actions</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
AB ST SICAV I-JAPAN	420.000	EUR	8,91	3.741.780,00		1,50%	1,39%
AMUNDI EU EQ J2C	8.400	EUR	1.231,05	10.340.820,00		4,13%	3,85%
DPAM B EQ DRAGONS P	376	EUR	20.021,49	7.528.080,24		3,01%	2,81%
DPAM B EQ ESCS P	35.300	EUR	336,59	11.881.627,00		4,75%	4,43%
DPAM B EQ EU DIV P	140	EUR	29.159,12	4.082.276,80		1,63%	1,52%
DPAM B EQ EUR SUS P	412	EUR	43.331,35	17.867.378,85		7,14%	6,66%
DPAM B EQ JAP IDX P	108	EUR	19.933,15	2.152.780,20		0,86%	0,80%
DPAM B EQ NG SUS P	293	EUR	45.240,73	13.255.533,89		5,30%	4,94%
DPAM B EQ US BEH V P	538	EUR	25.548,73	13.745.216,74		5,50%	5,12%
DPAM B EQ US D S P	292	EUR	48.588,33	14.187.792,36		5,67%	5,29%
DPAM B EQ WS P	54.400	EUR	371,91	20.231.904,00		8,09%	7,54%
DPAM EQ US ESG LD P	460	EUR	26.051,71	11.983.786,60		4,79%	4,47%
DPAM L EQ CONV RES P	256	EUR	31.721,92	8.120.811,52		3,25%	3,03%
DPAM L EQ EU BVL P	471	EUR	14.983,25	7.057.110,75		2,82%	2,63%
FEDER HER INV GL EM	1.750.000	EUR	2,86	5.002.025,00		2,00%	1,86%
FTGF ROYCE CP OPP PR	24.800	USD	365,11	8.299.475,71		3,32%	3,09%
JPMF EM MKTS OPP	25.000	USD	130,22	2.983.959,67		1,19%	1,11%
MFS MF EU VAL I1	6.800	EUR	443,02	3.012.536,00		1,20%	1,12%
SELECT T PRULCGEF IC	450.000	USD	13,70	5.650.779,10		2,26%	2,11%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>171.125.674,43</b>		<b>68,42%</b>	<b>63,79%</b>
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
POLEN USD-INSTL-D-AC	530.000	USD	15,34	7.452.062,33		2,98%	2,78%
VERITAS ASIAN US-C C	14.400	USD	549,77	7.256.398,90		2,90%	2,71%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>14.708.461,23</b>		<b>5,88%</b>	<b>5,48%</b>
<b>Total - Actions</b>				<b>185.834.135,66</b>		<b>74,30%</b>	<b>69,28%</b>
<b>Fonds</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPWM STRAT ACTIONS	18	EUR	112.299,90	2.021.398,20		0,81%	0,75%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>2.021.398,20</b>		<b>0,81%</b>	<b>0,75%</b>

**DPAM B**  
**ACTIVE STRATEGY**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
<b>Total - Fonds</b>				<b>2.021.398,20</b>		<b>0,81%</b>	<b>0,75%</b>
<b>Immobilier</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM B RE ES EM SU P	7	EUR	220.041,55	1.540.290,85		0,62%	0,57%
DPAM B RE EU SUS P	4.650	EUR	410,76	1.910.034,00		0,76%	0,71%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>3.450.324,85</b>		<b>1,38%</b>	<b>1,29%</b>
<b>Total - Immobilier</b>				<b>3.450.324,85</b>		<b>1,38%</b>	<b>1,29%</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM B BD EUR MET P	70	EUR	24.082,28	1.685.759,60		0,67%	0,63%
DPAM B BD GL INF L P	23	EUR	24.644,16	566.544,59		0,23%	0,21%
DPAM B BD GL IN L PH	28	EUR	24.875,12	704.015,65		0,28%	0,26%
DPAM B BONDS EUR P	571	EUR	25.069,12	14.325.222,17		5,73%	5,34%
DPAM L BD EM SUS P	166	EUR	25.717,24	4.260.858,04		1,70%	1,59%
DPAM L BD EU CP HY P	24	EUR	25.320,88	613.828,77		0,25%	0,23%
DPAM L BD EUR HYST P	201	EUR	25.090,84	5.033.021,78		2,01%	1,88%
DPAM L BD EUR IL P	54	EUR	25.901,30	1.398.670,20		0,56%	0,52%
DPAM L BD EUR QUAL P	409	EUR	25.159,61	10.292.570,01		4,12%	3,84%
DPAM L BD GOV GLB PC	170	EUR	24.205,95	4.115.011,50		1,65%	1,53%
DPAM L BDS CLIM TR P	147	EUR	22.373,25	3.288.867,75		1,31%	1,23%
DPAM L BDS CORP P	140	EUR	23.874,76	3.342.466,40		1,34%	1,25%
DPAM L BDS EMHCS P	61	EUR	25.274,13	1.541.721,93		0,62%	0,57%
DPAM L BD U UNC P	152	EUR	24.879,09	3.785.950,64		1,51%	1,41%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>54.954.509,03</b>		<b>21,97%</b>	<b>20,49%</b>
<b>Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>							
DPAM L BDS EMCS P	57	EUR	24.878,87	1.418.095,59		0,57%	0,53%
<b>Total - Directive 2009/65/CE &amp; Non Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>1.418.095,59</b>		<b>0,57%</b>	<b>0,53%</b>
<b>Total - Obligations et autres titres de créance</b>				<b>56.372.604,62</b>		<b>22,54%</b>	<b>21,02%</b>
<b>Total - OPC à nombre variable de parts</b>				<b>247.678.463,33</b>		<b>99,03%</b>	<b>92,33%</b>
<b>Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				<b>250.104.103,41</b>		<b>100,00%</b>	<b>93,24%</b>
<b>Total - portefeuille</b>				<b>250.104.103,41</b>		<b>100,00%</b>	<b>93,24%</b>
<b>Collatéral</b>				<b>0,00</b>			<b>0,00%</b>
<b>Dépôts et Liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Banque Degroof Petercam		USD		2.203.054,27			0,82%
Banque Degroof Petercam		JPY		251.591,72			0,09%
Banque Degroof Petercam		CHF		5.068.409,71			1,89%
Banque Degroof Petercam		CHF		54.881,37			0,02%
Banque Degroof Petercam		EUR		3.650.284,61			1,36%
Compte Courant		USD		9,93			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		157.585,41			0,06%
Banque Degroof Petercam		GBP		5.966.470,83			2,22%

**DPAM B**  
**ACTIVE STRATEGY**

Dénomination	Quantité au 30 juin 2023	Devise	Cours en devise	Evaluation EUR	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
Total - Avoirs bancaires à vue				17.352.287,85			6,47%
Total - Dépôts et Liquidités				17.352.287,85			6,47%
Créances et dettes diverses				779.067,57			0,29%
Autres				12.479,71			0,00%
<b>Actif Net Total</b>				<b>268.247.938,54</b>			<b>100,00%</b>



### 37.5. COMMISSION DE GESTION DES FONDS SOUS-JACENTS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Dénomination	Commission de gestion	Pays de domiciliation
DPAM -B- EQUIT. JAPAN INDEX - P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. EUROPE DIVIDEND P		Belgique
DPAM BONDS L EUR INFLATION-LK - P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BDS EMHCS P		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. EUR SMALL CAPS SUS P		Belgique
DPAM -B- BONDS EUR MEDIUM TERM - P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. DRAGONS SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM -B- EQUIT. NEWGEMS SUSTAINABLE P		Belgique
AMUNDI EUROP EQUIT. VALUE J2 EUR -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- REAL ESTATE EUROPE SUS P		Belgique
DPAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT-TERM -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP OPP -CAP-		Irlande
DPAM -B- EQUIT. WORLD SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. US BEHAVIORAL VALUE - P		Belgique
DPAM EQUITIES L EUROPE BEHAVIORAL VALUE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPWM STRAT ACTIONS		France
DPAM -B- EQUIT. US ESG LEADER INDEX P		Belgique
DPAM L BONDS EUR QUALITY -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS EUR P		Belgique
POLEN CAPITAL FOCUS U.S.GROWTH US -DIS-		Irlande
VERITAS ASIAN FUND -C- USD -CAP-		Irlande
FED HER INVESTMENT GLOBAL EMERGING MARKET EQUIT. L EUR -CAP-		Irlande
DPAM -B- EQUIT. US DIVIDENDE SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM -B- REAL ESTAT EMU SUSTAINABLE P		Belgique
DPAM L BONDS UNIVERSALIS UNCONS -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)

**DPAM B**  
**ACTIVE STRATEGY**

DPAM BONDS GOVT GLOBAL -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS GLOBAL INFLA LINKED P HEDGED		Belgique
DPAM L BONDS CLIMATE TRENDS SUSTAINABLE -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
JP MORGAN EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES USD -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
AB ST SICAV I-JAPAN.SUST.EQ		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM BONDS L CORPORATE EUR -P- -CAP-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- EQUIT. EUROPE SUSTAINABLE P		Belgique
SELECT T. ROWE PRICE RS US LG CAP -I-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BDS EMCS P		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD -P-		Luxembourg (Grand-Duché)
MFS MERIDIAN EUROPEAN VALUE FUND -I1-		Luxembourg (Grand-Duché)
DPAM -B- BONDS GLOBAL INFLATION LINKED P		Belgique
DPAM L EQUIT. CONVERTIBLE RESEARCH P		Luxembourg (Grand-Duché)

### 37.6. RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

Par pays	% Portefeuille
BELGIQUE	55,03%
LUXEMBOURG (GRAND-DUCHE)	31,99%
IRLANDE	11,20%
FRANCE	0,81%
ITALIE	0,69%
ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	0,28%
<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.

### 37.7. RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

---

Par secteur	% Portefeuille
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	97,65%
IMMOBILIER	1,38%
ETATS	0,97%
<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.

### 37.8. CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS EN EUR

	1er semestre	2e semestre	Total
Achats	75.340.567,97		75.340.567,97
Ventes	73.642.501,76		73.642.501,76
<b>Total 1</b>	<b>148.983.069,73</b>		<b>148.983.069,73</b>
Souscriptions	13.067.483,39		13.067.483,39
Remboursements	10.659.999,50		10.659.999,50
<b>Total 2</b>	<b>23.727.482,89</b>		<b>23.727.482,89</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	263.337.056,21		263.337.056,21
<b>Taux de rotation</b>	<b>47,56%</b>		<b>47,56%</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 Banque Degroof Petercam S.A ayant son siège Rue de l'Industrie 44 - B-1040 Bruxelles qui assure le service financier.

### 37.9. MONTANT DES ENGAGEMENTS RELATIFS AUX POSITIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

---

#### Engagements sur futures

Dénomination	Devises	En devises	En EUR	Lot-size
EURO STOXX 50 FUTURE	EUR	13.197.270,00	13.197.270,00	10,00
FTSE 100 FUTURE SEP2	GBP	8.510.628,90	9.917.414,09	10,00
MSCI EMERGING MKTS F	USD	989.480,00	906.947,75	50,00
S&P E-MINI 500 IDX F	USD	1.335.114,00	1.223.752,52	50,00
SMI FUTURE SEP23	CHF	3.271.284,10	3.351.553,81	10,00
US ULTRA BOND FUTURE	USD	360.562,50	330.488,08	100.000,00

### 37.10. EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS, DES REMBOURSEMENTS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Evolution du nombre d'actions en circulation									
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A	0,00	0,00	0,00	20.190,15	47.525,47	328.677,91	7.608,87	24.824,99	311.461,79
B	0,00	0,00	0,00	101.225,27	46.244,50	824.641,28	57.167,39	27.422,14	854.386,53
F	0,00	0,00	0,00	13.088,34	1.799,61	46.279,67	1.373,74	136,31	47.517,09
M	0,00	0,00	0,00	1.048,00	20.491,05	31.106,72	0,00	1.433,48	29.673,24
N	0,00	0,00	0,00	99.269,00	3.683,96	108.709,14	0,00	2.142,14	106.567,00
W	0,00	0,00	0,00	4.080,80	1.793,24	2.287,56	0,00	0,00	2.287,56
<b>TOTAL</b>			<b>0,00</b>			<b>1.341.702,28</b>			<b>1.351.893,21</b>

Montants payés et reçus par l'OPC							
EUR							
Classe	31 décembre 2021			31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Souscrites	Remboursées		Souscrites	Remboursées	Souscrites	Remboursées
A	0,00	0,00		3.713.900,54	8.755.064,88	1.349.392,65	4.427.639,37
B	0,00	0,00		20.746.952,30	9.716.350,95	11.435.347,59	5.511.868,34
F	0,00	0,00		2.817.444,13	368.602,34	282.743,15	28.069,59
M	0,00	0,00		200.087,40	3.747.242,03	0,00	253.154,56
N	0,00	0,00		21.962.285,60	740.336,58	0,00	439.267,64
W	0,00	0,00		878.692,33	388.038,99	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>50.319.362,30</b>	<b>23.715.635,77</b>	<b>13.067.483,39</b>	<b>10.659.999,50</b>

Valeur nette d'inventaire						
EUR						
Classe	31 décembre 2021		31 décembre 2022		30 juin 2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A		0,00		171,78		179,14
B		0,00		192,64		203,80
F		0,00		198,56		210,71
M	0,00	0,00	251.942.390,47	174,57	268.247.938,54	182,59
N		0,00		198,34		210,47
W		0,00		193,70		205,55
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>		<b>251.942.390,47</b>		<b>268.247.938,54</b>	

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

## 37.11. 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. (du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023 ).

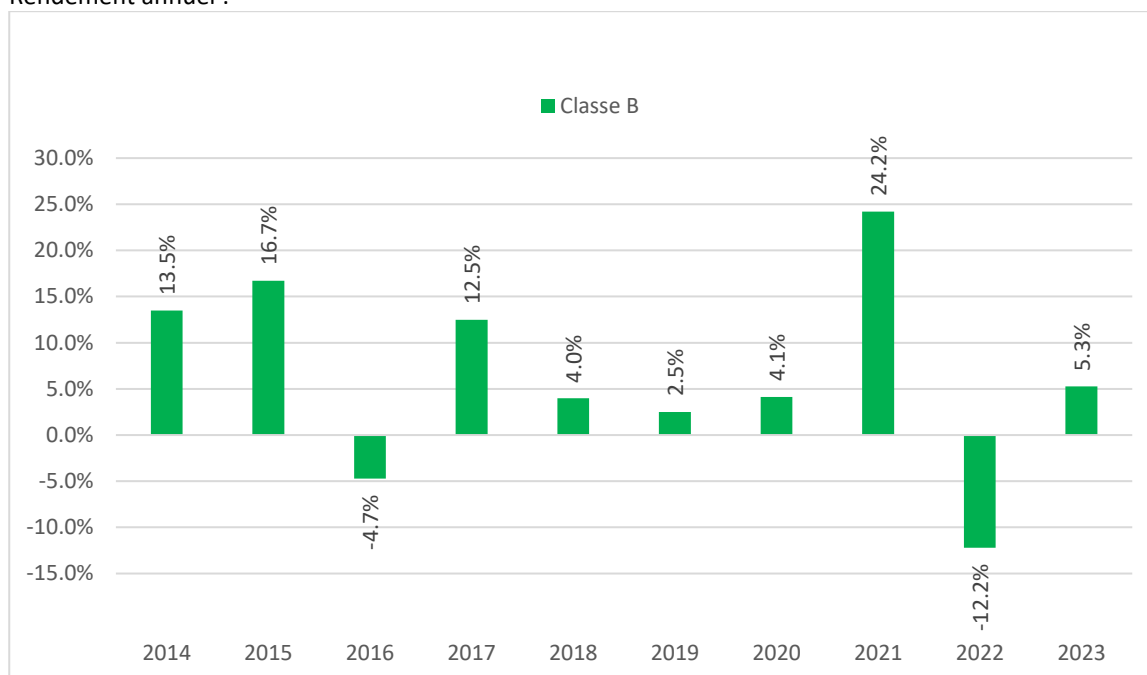
Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

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 B 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 [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com). (onglet « Vue d'ensemble »).

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2023:

### Classe B

Rendement annuel :



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. Aucun benchmark n'est utilisé dans la gestion du compartiment.

### Classe A

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe A	5,28 % (en EUR)	4,73 % (en EUR)	4,16 % (en EUR)	5,96 % (en EUR)	02/11/2011	6,17 % (en EUR)



**Classe B**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe B	5,28 % (en EUR)	4,73 % (en EUR)	4,16 % (en EUR)	6,11 % (en EUR)		

**Classe F**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe F	5,93 % (en EUR)	5,38 % (en EUR)	4,79 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe M**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe M	5,92 % (en EUR)	5,35 % (en EUR)	4,77 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe N**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe N	5,92 % (en EUR)	5,37 % (en EUR)	4,78 % (en EUR)	(en EUR)		

**Classe W**

Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur				Depuis le	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Année	Valeur
Classe W	5,93 % (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)		

**37.12. FRAIS**

**Frais récurrents**

**- Classe A - BE6227495957 :**

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.	1,63%
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.	0,21%

**- Classe B - BE6227496963 :**

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.	1,62%
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.	0,21%

**- Classe E - BE6299355782 :**

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.	0,95%
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.	0,21%

**- Classe F - BE6299358810 :**

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.	0,95%
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.	0,21%

**- Classe L - BE6335355911 :**

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.	2,23%
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.	0,21%

**- Classe M - BE6299361848 :**

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.	0,21%

- Classe N - BE6299365880 :

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.	1,00%
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.	0,21%

- Classe V - BE6309877270 :

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.	1,04%
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.	0,21%

- Classe W - BE6309878286 :

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.	0,94%
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.	0,21%

**Fee sharing**

Au 30 juin 2023, 29,18% 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.

## 37.13. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

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

2019	classe A 0,94 EUR classe M 1,91 EUR
2020	classe A 0,73 EUR classe M 0,73 EUR
2021	classe A 1,77 EUR classe M 1,79 EUR

### 37.13.2. Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

**37.13.3. 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.