SICAV BLB

SICAV

Rapport semi-annuel au 31 mars 2023

Société d'investissement à capital variable de droit belge à compartiments multiples.

Société anonyme
Catégorie : placements répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE

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

SICAV BLB

SICAV

Rapport semi-annuel au 31 mars 2023

SICAV BLB

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

Siège

Boulevard du Roi Albert II 37
1030 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

13 décembre 2018

Conseil d'administration de la SICAV

Président

David Schmidt
Dirigeant effectif, Responsable de Succursale de Belgique
Banque de Luxembourg - Belgique

Administrateurs

Germain Birgen
Directeur, Head of Business Development
Banque de Luxembourg

Bernard Goffaux
Head of Fiscal Department
Banque de Luxembourg

Administrateur indépendant

Dirk Coveliers
Counsel
Tiberghien Avocats

Personnes physiques chargées de la direction effective

Dieter Hein
Directeur de BLI
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Guy Wagner
Administrateur-Directeur de BLI - Banque de Luxembourg Investments SA
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Type de gestion

Société d'investissement ayant désigné une société de gestion, conformément à l'article 44, § 1er, de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments
boulevard Royal 16
2449 Luxembourg
Forme juridique : Société anonyme

Conseil d'administration de la société de gestion

Président

Nicolas Buck
Chief Executive Officer
SEQVOIA, Société Anonyme

1.1 Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

Administrateurs

Guy Wagner
Administrateur-Directeur de BLI - Banque de Luxembourg Investments SA
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Michèle Biel
Dirigeant
Conventum Asset Management S.A.

Ruth Bültmann
Managing Director
BÜLTMANN ADVISORY sàrl

Gary Janaway
Independent Director

Fernand Grulms
Administrateur indépendant

Direction effective

Dieter Hein
Directeur de BLI
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Guy Wagner
Administrateur-Directeur de BLI - Banque de Luxembourg Investments SA
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Commissaire de la société de gestion

KPMG Luxembourg, représentée par Monsieur Stanislas Chambourdon
avenue John F. Kennedy 39 - 1855 Luxembourg

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren S.R.L., représentée par Monsieur Maurice Vrolix
Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J - 1930 Zaventem, Bruxelles

Promoteurs

Banque de Luxembourg
Boulevard Royal 14 - 2449 Luxembourg

Banque de Luxembourg - Belgique
Chausée de la Hulpe 120 - 1000 Bruxelles

Dépositaire

Belfius Banque S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

Gestion financière du portefeuille

BLI - Banque de Luxembourg Investments
boulevard Royal 16 - 2449 Luxembourg

1.1 Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

Gestion administrative et comptable

RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

Pour certaines fonctions de l'administration liées à l'activité d'Agent de Transfert
RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

Les fonctions de l'administration liées à l'activité de Montage sont assurées par la Société de gestion

Service financier

RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

Distributeur(s)

Banque de Luxembourg
Boulevard Royal 14 - 2449 Luxembourg

Banque de Luxembourg - Belgique
Chausée de la Hulpe 120 - 1000 Bruxelles

Liste des compartiments et des classe(s) d'action

BLB European Equities
classe I (DIS), classe M (DIS), classe P (DIS), classe R (DIS) exprimée en EUR
BLB American Equities
classe I (DIS), classe M (DIS), classe P (DIS), classe R (DIS) exprimée en USD

Classe I : classe réservée aux investisseurs professionnels visés par l'article 5, §3 de la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances, qui confirment investir pour leur compte propre ou pour le compte d'un autre investisseur répondant à la définition de l'article précité.
Sont exclues de l'accès aux actions de la classe « I », les personnes physiques et indépendamment du fait si ces personnes physiques investissent dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire ou d'un mandat de conseil conclu avec un établissement de crédit ou un autre professionnel du secteur financier.
Cette classe se caractérise par une structure de frais plus basse que celle de la classe « R ».

Classe M : :(i) classe d'action réservée aux investisseurs qui (i) se qualifient comme investisseur éligible à la classe d'action institutionnelle ayant une référence « I » ;
ou (ii) se qualifient comme établissement de crédit ou entreprise d'investissement et qui confirment 1. investir directement ou indirectement pour compte de tiers dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire que ces tiers ont confié à un établissement de crédit ou une entreprise d'investissement ; et/ou 2. investir directement ou indirectement pour compte de tiers qui bénéficient d'un mandat de conseil rémunéré ou sans rétrocession que ces tiers ont confié à un établissement de crédit ou une entreprise d'investissement.
Cette classe se caractérise par une structure de frais plus basse que celle de la classe « R ».

Classe P : classe d'action réservée aux investisseurs répondant à la définition de la classe « I » et dont la souscription initiale minimale est de EUR 10.000.000.
Cette classe se caractérise par une structure de frais plus basse que celle de la classe « R ».

Classe R : classe de base sans critère de distinction. Elle est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales.

Les objectifs de chacun de ces compartiments sont amplement décrits dans le présent rapport.

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter les comptes semi-annuels arrêtés au 31 mars 2023 de la SICAV BLB.

1.2.1. Information aux actionnaires

Sicav à compartiments multiples ayant opté pour des placements qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et soumise, pour son fonctionnement et ses investissements, à 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. Dans les relations des investisseurs entre eux, chaque compartiment est traité comme une entité distincte. L'investisseur n'a droit qu'aux avoirs et au rendement du compartiment dans lequel il a investi. Les engagements contractés au titre d'un compartiment ne sont couverts que par les actifs du même compartiment.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

L'économie mondiale continue de surprendre par son caractère résilient. Aux Etats-Unis, la consommation domestique semble même accélérer au premier trimestre, soutenue par un marché de l'emploi porteur, une croissance robuste des salaires ainsi qu'un excédent d'épargne qui n'est toujours pas épuisé. L'augmentation des licenciements dans les secteurs ayant bénéficié de la pandémie, demeure plus que compensée par la création de nouveaux postes dans les activités de services. En Europe, même le secteur industriel affiche des signes d'amélioration, l'atténuation des prix du pétrole et du gaz permettant aux entreprises de retrouver la maîtrise de leurs coûts de production. En Chine, la fin de la politique du zéro-Covid et la réouverture de l'économie engendrent une reprise conjoncturelle qui semble prometteuse, les indices des directeurs d'achat enregistrant un fort rebond. Au Japon, le PIB du quatrième trimestre 2022 a progressé de 0,2% en glissement trimestriel, grâce à la poursuite de la progression de la consommation domestique et des exportations.

En février, les statistiques d'inflation ont été plus mitigées après le ralentissement considérable de l'inflation durant les mois antérieurs. Ainsi, aux Etats-Unis, le taux d'inflation globale n'a presque pas varié, passant de 6,5% en décembre à 6,4% en janvier. Hors énergie et alimentation, l'inflation a reculé de 5,7% à 5,6%. Le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix favori de la Réserve fédérale, a augmenté de 4,6% à 4,7%. Dans la zone euro, la tendance baissière récente de l'inflation était également moins évidente en février. Ainsi, de janvier à février, l'inflation globale a reculé de 8,6% à 8,5%. Hors énergie et alimentation, elle a même augmenté de 5,3% à 5,6%.

En raison du caractère résilient de l'activité économique et des récents chiffres nuancés de l'inflation, la Réserve fédérale américaine pourrait être amenée à augmenter le niveau final de la fourchette cible du taux des fonds fédéraux lors de sa prochaine réunion en mars. Le rythme des hausses de taux par tranches de 25 points de base ne paraît toutefois pas remis en question. En Europe, une nouvelle hausse des taux d'intérêt de 0,5% en mars semble quasiment assurée.

La croissance économique favorable et des statistiques d'inflation plus mitigées ont entraîné un rebond des taux d'intérêt à long terme, ces derniers effaçant leur baisse enregistrée en janvier. Ainsi, le taux de référence à 10 ans a augmenté de 3,51% à 3,92% aux Etats-Unis, de 2,28% à 2,65% en Allemagne, de 2,75% à 3,12% en France, de 4,15% à 4,47% en Italie et de 3,28% à 3,60% en Espagne. Depuis le début de l'année, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' est quasiment inchangé (+0,1%).

Après leur rebond considérable en janvier, les marchés boursiers ont consolidé leurs gains en février. La forte résilience affichée par l'économie mondiale supporte les cours des actions, nourrissant les espoirs d'un ralentissement de l'activité se traduisant par un atterrissage en douceur plutôt qu'une récession. Seules les bourses des pays émergents ont abandonné une grande partie des gains accumulés en janvier lors de la réouverture de l'économie chinoise. Sur l'ensemble du mois, l'indice des actions mondiales MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros a fini en légère baisse, reculant de 0,5%. Au niveau régional, le Stoxx 600 en Europe a progressé de 1,7% (en EUR) et le Topix au Japon de 0,9% (en JPY) alors que le S&P 500 aux Etats-Unis a reculé de 2,6% (en USD) et l'indice MSCI Emerging Markets de 6,5% (en USD). Au niveau sectoriel, les divergences furent plutôt modérées, la technologie, l'industrie et la finance affichant les meilleures performances alors que les services publics, l'immobilier et les matériaux ont enregistré les évolutions les moins favorables.

Après le rebond de l'euro face au dollar depuis septembre 2022, la monnaie européenne s'est dépréciée en février, le taux de change euro dollar passant de 1,09 à 1,06 au cours du mois. Le renforcement du dollar résultait de spéculations portant sur une augmentation éventuelle de la fourchette cible finale du taux des fonds fédéraux aux Etats-Unis. La hausse du dollar s'est répercutée négativement sur les cours des métaux précieux. Le cours de l'once d'or a reculé de 5,3%, passant de 1928 USD à 1827 USD. Le cours de l'once d'argent a même chuté de 11,9%, évoluant de 23,7 USD à 20,9 USD.

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

1.2.3. Description des principaux risques auxquels est exposée la société

Les risques auxquels est exposée la société diffèrent en fonction de la politique d'investissement. Vous trouverez ci-après un tableau qui reprend les principaux risques.

L'appréciation du profil de risque de la société est basée sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers qui peut être consultée sur le site internet www.beama.be.

BLB European Equities

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque de capital				X
Risque de change		X		
Risque de concentration			X	
Risque de conservation		X		
Risque de durabilité			X	
Risque de marché				X
Risque de performance				X
Risque lié à des facteurs externes			X	

BLB American Equities

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque de capital				X
Risque de change				X
Risque de concentration			X	
Risque de conservation		X		
Risque de dénouement		X		
Risque de durabilité			X	
Risque de liquidité		X		
Risque de marché				X
Risque de performance				X
Risque lié à des facteurs externes			X	

L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il ne fait pas l'objet d'une protection. Il peut donc ne pas lui être intégralement restitué. Il est donc susceptible de subir une perte.

1.2.4. Données sur des événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement particulier n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

1.2.5. Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société, pour autant qu'elles ne soient pas de nature à porter gravement préjudice à la société

Aucune circonstance particulière n'a été relevée qui serait susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la Société.

1.2.6. Mentions à insérer au rapport annuel en vertu du Code des Sociétés et des Associations

Le présent rapport comprend toutes les mentions que le Code des Sociétés et des Associations impose d'y figurer.

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

Mention des objectifs et de la politique de la société en matière de gestion des risques financiers

A cet égard, veuillez-vous référer aux chapitres relatifs à chaque compartiment.

Indications relatives à l'exposition de la société au risque de prix, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de trésorerie

A cet égard, veuillez-vous référer au tableau récapitulatif des risques.

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

1.2.8. Commissions et frais récurrents supportés par la SICAV (en EUR)

Rémunération des administrateurs :

Néant, à l'exception de l'administrateur indépendant perçoit une rémunération fixe de 13 500 EUR (hors TVA) par an.

1.2.9. Swing Pricing

La Sicav dispose des mécanismes de liquidités suivants :

* Swing pricing :
Dans certaines conditions de marché, compte tenu du volume des souscriptions et des rachats dans un compartiment de la Sicav et de l'ampleur de ces opérations, il est dans l'intérêt des participants d'ajuster la Valeur Nette d'Inventaire (« VNI ») dans un compartiment de la Sicav. Ce mécanisme de swing pricing est automatique et vise à protéger les participants contre la dilution de la valeur d'un compartiment particulier de la Sicav causée par l'entrée et la sortie de participants. Le mécanisme le fait en évitant que les investisseurs existants d'un compartiment particulier aient à supporter les coûts résultant des transactions avec les actifs du portefeuille qui ont lieu à la suite de souscriptions ou de retraits de grande valeur par les investisseurs du compartiment. En cas d'entrées et de sorties nettes importantes dans le compartiment, la Société de Gestion doit investir / désinvestir les montants correspondants, donnant lieu à des transactions pouvant entraîner des coûts variables. Cela concerne principalement les taxes sur certains marchés et les frais facturés par les courtiers pour la réalisation de ces transactions. L'activation du mécanisme conformément à la politique en matière de liquidité vise à faire supporter les coûts par les investisseurs qui ont initié ces entrées et sorties et à protéger les participants existants qui restent dans le compartiment.
La méthode de Swing pricing peut être utilisée pour tous les compartiments de la Sicav.

Le mécanisme ne prend effet que si les entrées et les sorties dépassent un certain seuil (le « Seuil de swing »). Dès l'entrée en vigueur, la VNI sera ajustée à la hausse (en cas d'entrées nettes) ou à la baisse (en cas de sorties nettes) d'un certain pourcentage (le « Swing factor »). Le Swing facteur maximal est fixé à 1% de la VNI d'origine.

Bien que la VNI de chaque classe d'action soit calculée séparément, les ajustements auront un impact identique sur l'ensemble des VNI de chaque classe d'action du compartiment concerné.

L'impact de l'activation du mécanisme et du Swing factor implique, d'une part, une augmentation de la VNI dans le cas de souscriptions nettes, c'est-à-dire une augmentation du prix d'achat pour tous les investisseurs souscrivant à cette date et, d'autre part, une réduction de la VNI dans le cas de sorties nettes, c'est-à-dire une réduction du prix de vente pour tous les investisseurs vendant à cette date.
La méthode de swing pricing utilisée sera basée sur les principes suivants:
- Il s'agit d'un swing partiel, ce qui signifie qu'un certain seuil doit être dépassé avant que la VNI ne soit ajustée.
- C'est un swing symétrique qui s'active à la fois pour les souscriptions et les rachats.
- L'utilisation du swing pricing est systématique sans favoriser une ou plusieurs catégories d'investisseurs.

Le Seuil de swing et le Swing factor sont déterminés par le conseil d'administration et publiés sur le site internet de la Société de Gestion.

* Anti-dilution levy :

Si les entrées et sorties nettes dans un compartiment de la Sicav dépassent un certain seuil, le conseil d'administration peut:
- Décider de facturer des frais de sortie plus élevés en cas de sorties nettes importantes;
- Décider de facturer des frais d'entrée plus élevés en cas d'entrées nettes importantes.

Dans des conditions normales de marché, les frais ne dépasseront pas 1]% de la VNI.

Ce mécanisme n'est déclenché qu'après une décision explicite du conseil d'administration. Le conseil d'administration décide à la fois du niveau du seuil et des surcoûts, ainsi que de l'application ou non du mécanisme en cas de dépassement du seuil. Le mécanisme anti-dilution levy n'est pas appliqué à la même VNI que le mécanisme de swing pricing.

Tout comme le mécanisme de swing pricing, le mécanisme d'anti-dilution levy vise à éliminer l'impact négatif sur la VNI d'un compartiment de la Sicav causé par l'entrée et la sortie de participants.

L'applicabilité du mécanisme d'anti-dilution levy et ses détails supplémentaires sont déterminés par le conseil d'administration et publiés sur le site internet de la Société de Gestion.

* Redemption gate :
Lorsque le volume des demandes de rachats dans un compartiment de la Sicav pour un certain jour contiendrait 10% ou plus des actifs nets du compartiment le conseil d'administration de la Société pourra partiellement suspendre l'exécution des demandes de rachats jusqu'à un jour à déterminer par le conseil d'administration, en tenant compte des intérêts de tous les participants.

Cette suspension a lieu conformément aux dispositions de l'article 198/1 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 concernant les organismes de placement collectif qui répondent aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE.
En cas de suspension partielle de l'exécution des demandes de rachats, un avis sera publié sur le site internet de la Société de Gestion.

Au 31 mars 2023, aucun ajustement tel que mentionné ci-dessus n'a été effectué.

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.3. Bilan globalisé

		31/03/2023	31/03/2022
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	**191 930 597,97**	**218 580 853,87**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**188 843 747,23**	**215 640 374,06**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	188 843 747,23	215 640 374,06
a.	Actions	188 843 747,23	215 640 374,06
a.1.	Actions	188 843 747,23	215 640 374,06
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(1 339 949,65)**	**(295 346,52)**
A.	Créances	185 688,26	133 525,33
a.	Montants à recevoir	159 254,61	120 471,23
b.	Avoirs fiscaux	26 433,65	13 054,10
B.	Dettes	(1 525 637,92)	(428 871,85)
a.	Montants à payer (-)	(583 539,48)	(380 087,78)
b.	Dettes fiscales (-)	(13 915,41)	(507,10)
c.	Emprunts (-)	(921 183,02)	(46 276,97)
e.	Autres (-)	(7 000,00)	(2 000,00)
V.	**Dépôts et liquidités**	**4 603 892,88**	**3 457 964,21**
A.	Avoirs bancaires à vue	4 603 892,88	3 457 964,21
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**(177 092,49)**	**(222 137,88)**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	25 365,56	960,59
C.	Charges à imputer (-)	(205 142,30)	(225 551,57)
D.	Produits à reporter (-)	2 684,26	2 453,10
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**191 930 597,97**	**218 580 853,87**
A.	**Capital**	**167 154 564,59**	**221 291 185,23**
B.	**Participations au résultat**	**(765 865,91)**	**2 236 826,73**
C.	**Résultat reporté**	**0,00**	**0,00**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**25 541 899,29**	**(4 947 158,09)**

1.4. Postes hors bilan globalisés

		31/03/2023	31/03/2022
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

1.5. Compte de résultats globalisés

		31/03/2023	31/03/2022
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**25 683 253,66**	**(4 373 421,35)**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	25 705 864,41	(4 355 357,88)
a.	Actions	25 705 864,41	(4 355 357,88)
a.1.	Résultat réalisé	(2 415 428,11)	5 538 800,30
a.2.	Résultat non-réalisé	28 121 292,53	(9 894 158,18)
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	(22 610,76)	(18 063,47)
b.	Autres positions et opérations de change	(22 610,76)	(18 063,47)
b.1.	Résultat réalisé	(22 610,76)	(18 063,47)
II.	**Produits et charges des placements**	**981 699,02**	**686 486,61**
A.	Dividendes	1 308 375,40	961 209,61
B.	Intérêts (+/-)	39 098,40	690,95
b.	Dépôts et liquidités	39 098,40	690,95
C.	Intérêts d'emprunts (-)	(9 651,58)	(12 610,66)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(356 123,19)	(262 803,29)
b.	D'origine étrangère	(356 123,19)	(262 803,29)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**0,00**	**0,03**
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	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	0,03
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(1 098 137,18)**	**(1 260 223,38)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(168 297,33)	(156 969,69)
B.	Charges financières (-)	(1 009,83)	(1 082,87)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(49 812,35)	(56 162,33)
C.1.	Rémunération due au dépositaire - général	(49 812,35)	(56 162,33)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(806 610,68)	(935 037,31)
a.	Gestion financière	(764 657,26)	(892 709,67)
a.5.	Gestion financière - Classe I	(123 595,82)	(153 337,05)
a.8.	Gestion financière - Classe M	(365 633,11)	(410 660,48)
a.10.	Gestion financière - Classe P	(234 479,40)	(289 523,20)
a.11.	Gestion financière - Classe R	(40 948,93)	(39 188,94)
b.	Gestion administrative et comptable	(41 953,42)	(42 327,65)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(41 953,42)	(42 327,65)
E.	Frais administratifs (-)	(20 319,53)	(7 585,45)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(16 614,89)	(16 695,97)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(6 750,00)	(6 750,00)
H.	Services et biens divers (-)	(54 854,95)	(45 692,72)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(4 634,41)	(32 612,33)
K.	Autres charges (-)	30 766,79	(1 634,70)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II+III+IV	**(116 438,15)**	**(573 736,74)**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**25 566 815,50**	**(4 947 158,09)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**(24 916,21)**	**0,00**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**25 541 899,29**	**(4 947 158,09)**

1.6. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.6.1. Résumé des règles

L'évaluation des avoirs de la SICAV est déterminée de la manière suivante, conformément aux règles établies par l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de part :

1. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés :

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés détenus par la SICAV sont évalués à leur juste valeur. Afin de déterminer la juste valeur, la hiérarchie suivante doit être respectée :

a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus.

S'il s'agit d'éléments du patrimoine négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.

b) Si les cours visés au point a) ne sont pas disponibles, c'est le prix de la transaction la plus récente qui est retenu.

c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y forment ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif.

d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires telle que visée au point c) est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, en respectant certaines conditions, notamment leur validité doit être régulièrement testée.

Si, dans des cas exceptionnels, il n'existe pas, pour des actions, de marché organisé ou de marché de gré à gré et que la juste valeur de ces actions ne peut être déterminée de façon fiable conformément à la hiérarchie décrite ci-dessus, les actions en question sont évaluées au coût.

C'est en fonction de l'instrument sous-jacent que les instruments financiers dérivés (contrat de swap, contrat à terme et contrat d'option) évalués à leur juste valeur sont portés dans les sous-postes au bilan et/ou hors bilan.

Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants sont portées dans les postes hors bilan sous la rubrique « II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants ».

Les montants notionnels des contrats à terme et des contrats de swap sont portés dans les postes hors bilan respectivement sous les rubriques « III. Montants notionnels des contrats à terme » et « IV. Montants notionnels des contrats de swap ».

2. Parts d'organismes de placement collectif

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par la SICAV sont évaluées à leur juste valeur conformément à la hiérarchie définie au point 1.

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts pour lesquelles il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré détenues par la SICAV sont évaluées sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

1.6. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation(suite)

3. Charges et produits

La SICAV provisionne les charges et produits connus ou susceptibles de faire l'objet d'une évaluation suffisamment précise et ce, chaque jour où a lieu une émission ou un rachat de parts. Les charges et les produits à caractère récurrent sont exprimés prorata temporis dans la valeur des parts.

4. Créances et dettes

Les créances à terme qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables sont évaluées à leur juste valeur, conformément à la hiérarchie décrite au point 1.

Les avoirs à vue sur des établissements de crédit, les engagements en compte courant envers des établissements de crédit, les montants à recevoir et à payer à court terme autres que ceux concernant des établissements de crédit, les avoirs fiscaux et dettes fiscales ainsi que les autres dettes seront évalués à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement n'est pas principalement axée sur le placement de ses moyens dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, le conseil d'administration peut toutefois, tenant compte de l'importance relativement faible des créances à terme, opter pour l'évaluation de celles-ci à leur valeur nominale.

5. Valeurs exprimées en autre devise

Les valeurs exprimées en une autre devise que la monnaie d'expression du compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment sur base du cours moyen au comptant entre les cours acheteur et vendeur représentatifs. Les écarts tant positifs que négatifs qui résultent de la conversion sont imputés au compte de résultat.

1.6.2. Cours de change

		31/03/2023	31/03/2022	
EUR	=	0,992526	1,023916	CHF
		7,449296	7,438445	DKK
		0,878685	0,845061	GBP
		11,266021	10,369235	SEK
		1,086450	1,112650	USD

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment European Equities a été lancé le 13 décembre 2018.
Période de souscription initiale: du 18/12 à 12h00 jusqu'au 19/12 à 23h59.
Prix de souscription initial:

100 EUR pour les parts « R DIS» et « M DIS» ;

1000 EUR pour les parts « I DIS » et « P DIS ».

2.1.2. Gestion financière du portefeuille

BLI - Banque de Luxembourg Investments
boulevard Royal 16
2449 Luxembourg
Forme juridique : Société anonyme

2.1.3. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Recherche d'une plus-value sur le capital sur le long terme.

Politique de placement du compartiment

- Stratégie : la politique d'investissement : Le compartiment est investi à concurrence de minimum 75% de ses actifs nets en actions de sociétés cotées sur un marché réglementé européen.
Les sociétés sont choisies en fonction de leur qualité intrinsèque et de leur évaluation et seront soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou à un impôt équivalent.
Dans le cadre de la réalisation de son objectif dans le but de placement de ses liquidités, sous respect des dispositions du chapitre 5. et 6. du présent prospectus, le compartiment pourra investir jusqu'à maximum 10% de ses actifs nets dans des parts d'organismes de placements collectif en valeurs mobilières agréés conformément à la directive 2009/65/CE et autres
OPC. Le compartiment pourra également, dans le but de placement de ses liquidités, et sous réserve des dispositions du chapitre 5 et 6 du présent prospectus :
- investir en instruments du marché monétaire ;
- investir en OPC monétaires ou OPC investis en titres de créances dont l'échéance finale ou résiduelle ne dépasse pas, compte tenu des instruments financiers y relatifs, 12 mois, respectivement des titres de créance pour lesquels le taux est adapté, compte tenu des instruments y associés, au moins une fois par an.

- Facteurs ESG et intégration des risques en matière de durabilité :

La Société de Gestion intègre et promeut les facteurs de durabilité au sein de sa stratégie d'investissement en appliquant des données extra-financières dans le modèle de valorisation des émetteurs. Le compartiment s'engage également dans la promotion des facteurs ESG mais n'a pas pour objectif l'investissement durable.

La Société de Gestion prend en compte une notation ESG fournie par un prestataire de service externe et indépendant. Cette notation ESG repose sur une combinaison des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

La Société de Gestion attribue à un émetteur présentant une notation ESG plus élevée une valeur intrinsèque majorée tandis que la Société de Gestion attribue à un émetteur présentant une notation ESG plus faible une valeur intrinsèque diminuée.

La notation ESG de l'émetteur aura donc une incidence directe sur les décisions d'investissements et de désinvestissements relatives à cet émetteur. Cette notation ESG repose sur une combinaison des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance tels que, notamment, les émissions de carbone, le développement du capital humain ou la composition du conseil d'administration.Vous trouverez de plus amples informations sur le processus d'investissement responsable de la Société de Gestion sur son site web : www.banquedeluxembourginvestments.com et plus particulièrement dans l'onglet « Investissement responsable ».

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

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

- Devise de référence : EUR

-Opérations autorisées sur produits dérivés : Le compartiment pourra également avoir recours à des produits et instruments dérivés (tels que futurs sur indices actions, changes à terme, options traitées sur des marchés réglementés) à titre de couverture ou d'optimisation de l'exposition du portefeuille.

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

La SICAV souhaite faire bénéficier les actionnaires du compartiment " European Equities" soumis à l'impôt des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (« RDT ») établi par les articles 202 à 205 du code des impôts sur les revenus (sans toutefois que cet objectif limite la capacité des organes de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT). Les organes de gestion veilleront donc à investir la plus grande partie du portefeuille du compartiment dans des actions qui donnent lieu à l'application du régime RDT susvisé, sans toutefois que cet objectif limite le droit des organes de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT.

2.1.5. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

2.1.6. Politique suivie pendant l'exercice

Au cours du premier semestre de l'année fiscale 2022-2023, les marchés européens ont fortement progressé. La hausse de l'indice MSCI Europe Net Total Return EUR s'est élevée à 18,98%. Cette configuration haussière fait suite à une baisse continue des marchés européens du 1 janvier 2022 au 30 septembre 2022.

Les tensions pesant sur l'économie, et partant sur les marchés financiers, ne se sont pas dissipées pour autant. L'environnement macro-économique reste fragilisé par une inflation élevée et une politique monétaire restrictive laissant augurer d'un ralentissement économique à venir.

Nonobstant, ce sont les résultats des entreprises, à court terme meilleurs qu'escomptés, la résilience de l'activité économique aux premières hausses de taux d'intérêt, ainsi que l'annonce de la fin des mesures de confinements contre le Covid en Chine, qui ont prédominé dans le sentiment des investisseurs et soutenu le retournement des marchés.

Sur la même période, la valeur nette d'inventaire de BLB European Equities -I- a progressé de 13%. L'écart de performance par rapport à l'indice de marché MSCI Europe Net Total Return s'explique en partie par un profil de portefeuille plus défensif et moins cyclique, ainsi que par l'absence de certains secteurs en portefeuille, comme l'automobile et les valeurs bancaires.

Au niveau des positions individuelles, Novo Nordisk (forte dynamique sur ses deux cœurs de métiers, les médicaments contre le diabète et l'obésité), LVMH (très bons résultats dans l'ensemble des divisions, optimisme sur la réouverture de la Chine), SAP (valorisation attrayante), Air Liquide (effets porteurs de ses activités dans l'hydrogène) et Sika (rebond technique) se sont démarquées en tant que contributeurs à la performance. Roche (manque de flux d'information porteur sur de nouveaux médicaments), Teleperformance (controverses sur ses pratiques sociales dans le métier du contrôle de contenu sur internet), SGS, Diageo et Novozymes (a souffert de l'annonce d'une offre de rachat sur CHR Hansen a un prix élevé) ont été les principaux détracteurs à la performance du semestre.

Eu égard à la gestion du portefeuille, les réallocations ont été plus importantes que par le passé. D'une part, ceci s'explique suite à la modification de la politique d'investissement du portefeuille. Sa qualification au régime fiscal français du PEA a en effet été levée courant 2022, permettant d'effectuer des ajustements par rapport au portefeuille modèle. D'autre part, l'environnement et la volatilité des marchés a donné des opportunités d'arbitrages.

De nouveaux investissement ont ainsi été effectués : Wolters Kluwer, l'éditeur professionnel pour les secteurs de la santé, de la fiscalité, de la comptabilité, de la gouvernance et de la conformité, qui a mené à bien sa transition vers le digital, répond, grâce à son leadership et son profil ESG, aux critères qualitatifs et ESG du portefeuille. La nature et la récurrence de son activité confèrent également à cette position un caractère défensif pour le portefeuille; AstraZeneca qui présente un profil différencié dans le secteur européen de la santé, avec un portefeuille de médicaments rajeunit, notamment dans l'oncologie, en mesure de générer une croissance et une rentabilité sur investissements attrayants ; Atlas Copco, groupe industriel suédois, leader sur de nombreuses niches de marché (compresseurs, technologie du vide), avec près de 60% de ses bénéfices provenant d'activités récurrentes et une rentabilité sur capitaux structurellement élevée ; Diageo, le leader mondial des spiritueux ; ASML, le leader mondial de la lithographie, équipements au cœur de la fabrication des semi-conducteurs ; Schneider, groupe industriel français qui propose des produits et systèmes pour une meilleure gestion énergétique au sein bâtiments; Inditex, le fabricant espagnol de vêtements, qui effectue avec succès sa migration vers le digital, entraînant une réduction de ses besoins en investissements et dont la valorisation est à un point bas de 5 ans.

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

En contrepartie, parmi les petites entreprises détenues dans le fonds, le gérant a vendu, à la suite du rebond de leurs cours de bourse, les positions dans Reply, Sweco et Netcompany. Les marges de ces sociétés risquent en effet de subir davantage l'effet négatif des inflations salariales. L'investissement dans Rotork a également été soldé. La position dans Teleperformance a été vendue afin de ne pas être exposés à la poursuite de controverses sociales relatives aux conditions de travail des employés. Amadeus a été vendue afin de ne pas être exposés au risque de recul du trafic aérien. Essity, Boozt, Fresenius, Grifols et Teamviewer ont également été vendues suite à un affaiblissement des thèses d'investissements.

A la marge, les positions dans Experian, Geberit, Roche, Deutsche Boerse, Nestlé, Unilever, SGS et Reckitt Benckiser ont été renforcées tandis que les allocations ont été allégées sur Novo Nordisk, LVMH, Adidas, CHR Hanse, Dassault Systèmes, Sika, Hexagon, Legrand, L'Oréal, SAP et Air Liquide.

Nous vous informons qu'aucun dépassement de la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable de Sicav BLB.

2.1.7. Politique future

Le gestionnaire continuera à adapter la composition du portefeuille en fonction des opportunités d'investissement qui se présenteront sur les marchés. Globalement, l'approche de gestion restera biaisée vers une approche plus défensive en raison de valorisations supérieures à leur moyenne historique dans un environnement pourtant inflationniste et de hausse des taux d'intérêt.

2.1.8. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque (« SRI ») permet d'apprécier le niveau de risque du produit par rapport à d'autres produits. Le SRI est calculé conformément aux dispositions du règlement délégué (UE) 2017/653 du 08 mars 2017 telles qu'amendées par le règlement délégué (UE) 2021/2268 du 06 septembre 2021 et classe le produit sur une échelle allant de 1 à 7 en tenant compte du risque associé au produit. Le niveau de risque correspond à la probabilité que le produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés et / ou une impossibilité de l'initiateur du produit de rembourser l'investisseur. Plus le produit est situé haut sur l'échelle, plus le risque associé à ce produit est élevé. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le produit ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit présente un niveau de risque plus faible.

Ce compartiment se situe en classe 4

2.2. Bilan

		31/03/2023	31/03/2022
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	**92 369 892,91**	**102 720 519,97**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**91 093 197,09**	**101 756 240,95**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	91 093 197,09	101 756 240,95
a.	Actions	91 093 197,09	101 756 240,95
a.1.	Actions	91 093 197,09	101 756 240,95
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(965 016,75)**	**(77 061,22)**
A.	Créances	160 961,89	76 215,59
a.	Montants à recevoir	134 528,24	63 161,49
b.	Avoirs fiscaux	26 433,65	13 054,10
B.	Dettes	(1 125 978,64)	(153 276,81)
a.	Montants à payer (-)	(286 622,79)	(152 023,26)
b.	Dettes fiscales (-)	(5 420,48)	(253,55)
c.	Emprunts (-)	(830 935,37)	0,00
e.	Autres (-)	(3 000,00)	(1 000,00)
V.	**Dépôts et liquidités**	**2 337 911,03**	**1 147 840,12**
A.	Avoirs bancaires à vue	2 337 911,03	1 147 840,12
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**(96 198,46)**	**(106 499,88)**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	0,00	0,00
C.	Charges à imputer (-)	(97 598,46)	(107 716,56)
D.	Produits à reporter (-)	1 400,00	1 216,68
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**92 369 892,91**	**102 720 519,97**
A.	**Capital**	**81 645 359,21**	**107 068 754,65**
B.	**Participations au résultat**	**(369 841,04)**	**211 434,93**
C.	**Résultat reporté**	**0,00**	**0,00**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**11 094 374,74**	**(4 559 669,61)**

2.3. Postes hors bilan

		31/03/2023	31/03/2022
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

2.4. Compte de résultats

		31/03/2023	31/03/2022
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**11 171 455,57**	**(4 265 784,69)**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	11 189 522,88	(4 246 837,50)
a.	Actions	11 189 522,88	(4 246 837,50)
a.1.	Résultat réalisé	(4 661 914,08)	189 707,48
a.2.	Résultat non-réalisé	15 851 436,96	(4 436 544,98)
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	(18 067,31)	(18 947,19)
b.	Autres positions et opérations de change	(18 067,31)	(18 947,19)
b.1.	Résultat réalisé	(18 067,31)	(18 947,19)
II.	**Produits et charges des placements**	**517 165,47**	**278 046,03**
A.	Dividendes	698 942,40	376 810,10
B.	Intérêts (+/-)	778,27	0,00
b.	Dépôts et liquidités	778,27	0,00
C.	Intérêts d'emprunts (-)	(9 261,91)	(11 280,67)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(173 293,29)	(87 483,40)
b.	D'origine étrangère	(173 293,29)	(87 483,40)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**0,00**	**0,01**
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	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	0,01
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(583 497,37)**	**(571 930,96)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(141 461,65)	(86 578,26)
B.	Charges financières (-)	(519,46)	(643,47)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(25 270,96)	(26 153,59)
	Rémunération due au dépositaire - général	(25 270,96)	(26 153,59)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(383 344,52)	(417 235,65)
a.	Gestion financière	(362 044,52)	(396 598,15)
a.5.	Gestion financière - Classe I	(41 346,38)	(49 965,18)
a.8.	Gestion financière - Classe M	(186 957,05)	(201 466,73)
a.10.	Gestion financière - Classe P	(120 916,90)	(137 783,99)
a.11.	Gestion financière - Classe R	(12 824,19)	(7 382,25)
b.	Gestion administrative et comptable	(21 300,00)	(20 637,50)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(21 300,00)	(20 637,50)
E.	Frais administratifs (-)	(7 435,65)	(3 802,97)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(8 020,32)	(7 521,69)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(3 375,00)	(3 375,00)
H.	Services et biens divers (-)	(25 910,28)	(19 732,36)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	2 216,23	(9 360,26)
K.	Autres charges (-)	9 624,24	2 472,29
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**(66 331,90)**	**(293 884,92)**
	Sous-total II+III+IV		
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**11 105 123,67**	**(4 559 669,61)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**(10 748,93)**	**0,00**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**11 094 374,74**	**(4 559 669,61)**

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés

2.5.1. Composition des actifs au 31 mars 2023
(exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Suisse								
GEBERIT AG/NAMEN-AKTIEN		3 300,00	CHF	509,20	1 693 013,16		1,86%	1,83%
GIVAUDAN SA /REG.		200,00	CHF	2 973,00	599 077,36		0,66%	0,65%
NESTLE / ACT NOM		40 770,00	CHF	111,46	4 578 442,34		5,03%	4,96%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		14 290,00	CHF	260,95	3 757 054,79		4,12%	4,07%
SGS SA /NOM.		1 690,00	CHF	2 011,00	3 424 181,48		3,76%	3,71%
SIKA LTD		7 880,00	CHF	255,50	2 028 500,51		2,23%	2,20%
				Total: Suisse	**16 080 269,64**		**17,65%**	**17,41%**
Allemagne (République fédérale)								
ADIDAS AG		9 100,00	EUR	162,78	1 481 298,00		1,63%	1,60%
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		13 430,00	EUR	179,45	2 410 013,50		2,65%	2,61%
SAP SE NPV		34 700,00	EUR	116,06	4 027 282,00		4,42%	4,36%
SYMRISE AG		13 300,00	EUR	100,20	1 332 660,00		1,46%	1,44%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**9 251 253,50**		**10,16%**	**10,02%**
Danemark								
CHRISTIAN HANSEN HOLDING A/S		21 700,00	DKK	521,00	1 517 687,07		1,67%	1,64%
COLOPLAST -B-		8 100,00	DKK	901,80	980 573,22		1,08%	1,06%
NOVO NORDISK A/S /-B-		28 610,00	DKK	1 085,80	4 170 157,65		4,58%	4,51%
NOVOZYMES SHS-B-		35 600,00	DKK	350,90	1 676 942,40		1,84%	1,82%
				Total: Danemark	**8 345 360,34**		**9,16%**	**9,03%**
Espagne								
INDITEX		54 300,00	EUR	30,90	1 677 870,00		1,84%	1,82%
				Total: Espagne	**1 677 870,00**		**1,84%**	**1,82%**
Finlande								
KONE OYJ -B-		29 800,00	EUR	48,00	1 430 400,00		1,57%	1,55%
				Total: Finlande	**1 430 400,00**		**1,57%**	**1,55%**
France								
AIR LIQUIDE		27 992,00	EUR	154,20	4 316 366,40		4,74%	4,67%
DASSAULT SYSTEMES		26 400,00	EUR	37,88	999 900,00		1,10%	1,08%
ESSILORLUXOTT --- ACT.		20 100,00	EUR	166,00	3 336 600,00		3,66%	3,61%
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO		39 560,00	EUR	84,08	3 326 204,80		3,65%	3,60%
L OREAL		5 800,00	EUR	411,25	2 385 250,00		2,62%	2,58%
LVMH ACT.		4 990,00	EUR	844,40	4 213 556,00		4,63%	4,56%
PERNOD-RICARD		17 860,00	EUR	208,70	3 727 382,00		4,09%	4,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		11 700,00	EUR	153,68	1 798 056,00		1,97%	1,95%
				Total: France	**24 103 315,20**		**26,46%**	**26,09%**
Royaume-Uni								
ASTRAZENECA PLC		8 910,00	GBP	112,32	1 138 942,01		1,25%	1,23%
CRODA INTERNATIONAL PLC		30 469,00	GBP	64,98	2 253 225,84		2,47%	2,44%
DIAGEO PLC		84 000,00	GBP	36,14	3 454 890,19		3,79%	3,74%
HALMA PLC		35 500,00	GBP	22,29	900 544,62		0,99%	0,97%
INTERTEK GROUP PLC		42 500,00	GBP	40,53	1 960 344,27		2,15%	2,12%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		60 610,00	GBP	61,58	4 247 670,14		4,66%	4,60%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		11 700,00	GBP	118,55	1 578 535,07		1,73%	1,71%
UNILEVER PLC		71 840,00	EUR	47,69	3 426 049,60		3,76%	3,71%

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
				Total: Royaume-Uni	**18 960 201,74**		**20,81%**	**20,53%**
Irlande								
KERRY GROUP -A-		15 800,00	EUR	91,84	1 451 072,00		1,59%	1,57%
				Total: Irlande	**1 451 072,00**		**1,59%**	**1,57%**
Jersey								
EXPERIAN PLC		45 700,00	GBP	26,60	1 383 453,77		1,52%	1,50%
				Total: Jersey	**1 383 453,77**		**1,52%**	**1,50%**
Pays-Bas								
ASML HOLDING NV		2 400,00	EUR	625,20	1 500 480,00		1,65%	1,62%
WOLTERS KLUWER NV		14 700,00	EUR	116,35	1 710 345,00		1,88%	1,85%
				Total: Pays-Bas	**3 210 825,00**		**3,52%**	**3,48%**
Suède								
ASSA ABLOY AB		153 190,00	SEK	248,30	3 376 265,41		3,71%	3,66%
ATLAS COPCO RG-A		28 820,00	SEK	131,54	336 497,05		0,37%	0,36%
HEXAGON RG-B		140 900,00	SEK	118,85	1 486 413,44		1,63%	1,61%
				Total: Suède	**5 199 175,90**		**5,71%**	**5,63%**
				Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions	**91 093 197,09**		**100,00%**	**98,62%**
				Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	**91 093 197,09**		**100,00%**	**98,62%**
				Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	**91 093 197,09**		**100,00%**	**98,62%**
II. Dépôts et Liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
BELFIUS BANQUE		SEK			61 041,87			0,07%
BELFIUS BANQUE		CHF			484 228,53			0,52%
BELFIUS BANQUE		DKK			393 049,94			0,43%
BELFIUS BANQUE		EUR			1 399 590,69			1,52%
				Total - Avoirs bancaires à vue	**2 337 911,03**			**2,53%**
				Dépôts et Liquidités	**2 337 911,03**			**2,53%**
III. Créances et dettes diverses					**(965 016,75)**			**(1,04%)**
IV. Autres					**(96 198,46)**			**(0,10%)**
V. Total de l'actif net					**92 369 892,91**			**100,00%**

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès de RBC Investor Services Belgium S.A. ayant son siège Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles qui assure le service financier.

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/2023 (en pourcentage du portefeuille)

Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	17,31%
Chimie	13,40%
Mécanique & équipements industriels	9,01%
Alimentation & boissons non alcoolisées	8,79%
Services divers	8,38%
Tabac & boissons alcoolisées	7,88%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	5,76%
Appareils & composants électriques	5,63%
Internet, logiciels & services IT	5,52%
Biens de consommation divers	4,66%
Textiles, vêtements & articles en cuir	3,78%
Appareils électroniques & semi-conducteurs	2,64%
Graphisme, publication & imprimerie	1,88%

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Matériaux de construction & industrie de la construction	1,86%
Commerce de détail & grandes surfaces	1,84%
Biotechnologie	1,67%
Total:	**100,00%**

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/2023
(en pourcentage du portefeuille)

France	26,46%
Royaume-Uni	20,81%
Suisse	17,65%
Allemagne (République fédérale)	10,16%
Danemark	9,16%
Suède	5,71%
Pays-Bas	3,52%
Espagne	1,84%
Irlande	1,59%
Finlande	1,57%
Jersey	1,52%
Total:	**100,00%**

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/03/2023
(en pourcentage du portefeuille)

EUR	48,91%
GBP	18,57%
CHF	17,65%
DKK	9,16%
SEK	5,71%
Total:	**100,00%**

2.5.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment
(exprimé en EUR)

	1er semestre
Achats	33 413 262,19
Ventes	37 800 956,67
Total 1	**71 214 218,86**
Souscriptions	1 378 153,00
Remboursements	5 445 318,32
Total 2	**6 823 471,32**
Moyenne de référence de l'actif net total	90 775 733,62
Taux de rotation	**70,93%**
Taux de rotation corrigé	**70,06%**

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 remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et 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 RBC Investor Services Belgium S.A. ayant son siège Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles qui assure le service financier.

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5.3. Taux de rotation accru

Le taux de rotation du portefeuille BLB European Equities a été plus élevé que par le passé au premier semestre de l'année fiscale 2022-2023 en raison du changement de la politique d'investissement du portefeuille intervenu au courant de l'année 2022.

La qualification du portefeuille BLB European Equities au régime fiscal PEA français a en effet été levée courant 2022 avec inclusion dans le prospectus fin mars 2022.

Les changements que le gérant pouvait opérer au sein du portefeuille sous la nouvelle politique d'investissement, qui n'imposait plus des investissements à hauteur de minimum 75% des actifs net du portefeuille dans des pays de l'Union européenne, ont été entrepris en octobre et novembre 2022. Ces ajustements se sont traduits par un nombre élevé d'opérations de gestion au sein du portefeuille. Les valeurs en portefeuille n'ont pas fondamentalement changé. Ce sont essentiellement des ajustements de poids des positions individuelles qui ont été opérés.

Les opérations entreprises en décembre 2022, janvier 2023 et février 2023 s'inscrivent dans le rythme de croisière de la politique d'investissement du portefeuille et s'expliquent par des arbitrages de gestion et l'ajout de nouvelles positions au sein du portefeuille

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

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/03/2023

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
30/09/2021	Classe I	Distribution	3 907,00	0,00	10 427,00
	Classe M	Distribution	79 584,63	35 873,12	293 095,79
	Classe P	Distribution	0,00	0,00	26 721,93
	Classe R	Distribution	12 104,87	0,00	12 104,87
		Total			**342 349,60**
30/09/2022	Classe I	Distribution	2 075,86	2 200,00	10 302,86
	Classe M	Distribution	110 604,28	11 047,97	392 652,10
	Classe P	Distribution	3 171,90	0,00	29 893,83
	Classe R	Distribution	13 354,50	0,00	25 459,37
		Total			**458 308,17**
31/03/2023	Classe I	Distribution	0,00	0,00	10 302,86
	Classe M	Distribution	11 771,74	39 086,99	365 336,86
	Classe P	Distribution	0,00	681,68	29 212,15
	Classe R	Distribution	0,00	0,00	25 459,37
		Total			**430 311,24**

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Période			Souscriptions	Remboursements
30/09/2021	Classe I	Distribution	3 992 317,10	0,00
	Classe M	Distribution	10 231 665,33	4 708 820,94
	Classe P	Distribution	0,00	0,00
	Classe R	Distribution	1 200 203,60	0,00
30/09/2022	Classe I	Distribution	2 408 029,99	2 398 086,00
	Classe M	Distribution	15 376 428,09	1 429 940,15
	Classe P	Distribution	4 218 329,26	0,00
	Classe R	Distribution	1 229 358,91	0,00
31/03/2023	Classe I	Distribution	0,00	0,00
	Classe M	Distribution	1 378 153,00	4 634 713,05
	Classe P	Distribution	0,00	810 605,27
	Classe R	Distribution	0,00	0,00

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
30/09/2021	90 416 693,77	Classe I	Distribution	1 122,92
		Classe M	Distribution	138,24
		Classe P	Distribution	1 385,65
		Classe R	Distribution	96,15
30/09/2022	86 098 810,06	Classe I	Distribution	881,28
		Classe M	Distribution	108,48
		Classe P	Distribution	1 087,48
		Classe R	Distribution	75,15
31/03/2023	92 369 892,91	Classe I	Distribution	987,91
		Classe M	Distribution	121,69
		Classe P	Distribution	1 217,94
		Classe R	Distribution	84,65

2.5.5. Performances

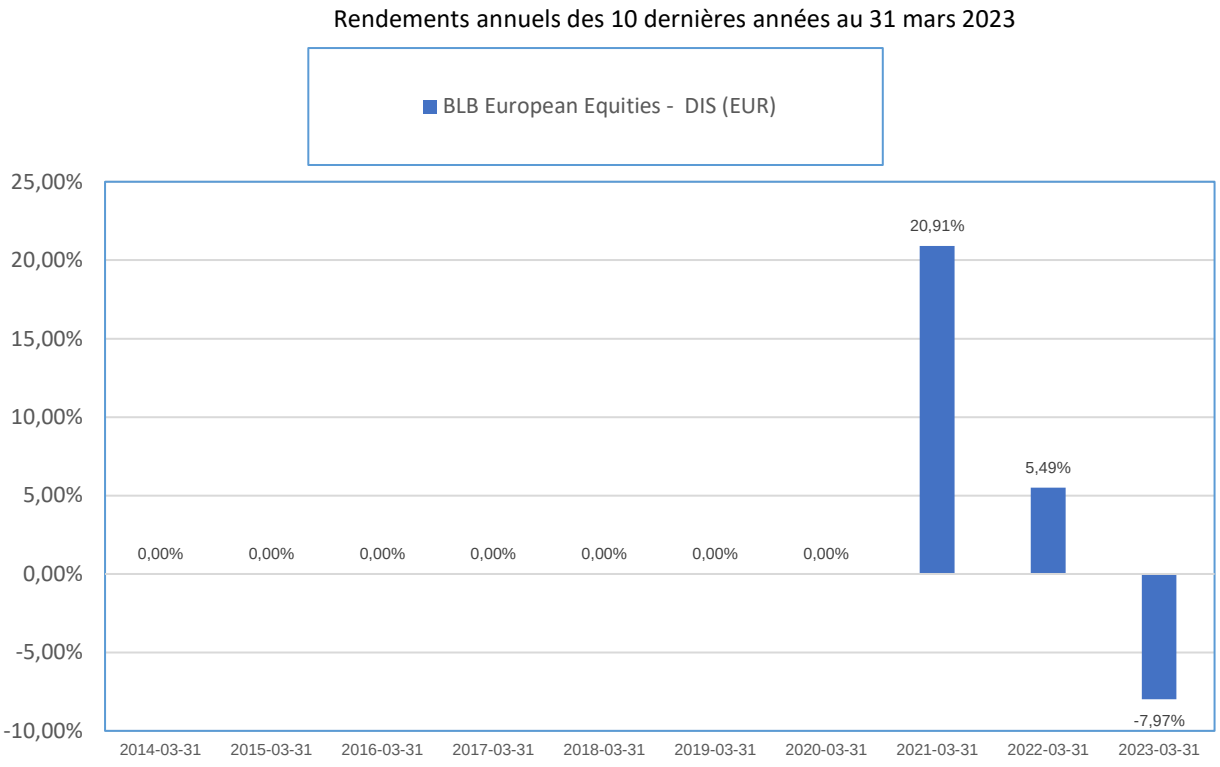
(exprimé en %)

Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
I	DIS	(7,97%)	5,49%	-	-	0,00%
M	DIS	(7,93%)	5,47%	-	-	5,45%
P	DIS	(7,98%)	5,62%	-	-	5,40%
R	DIS	(7,86%)	-	-	-	(4,01%)

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

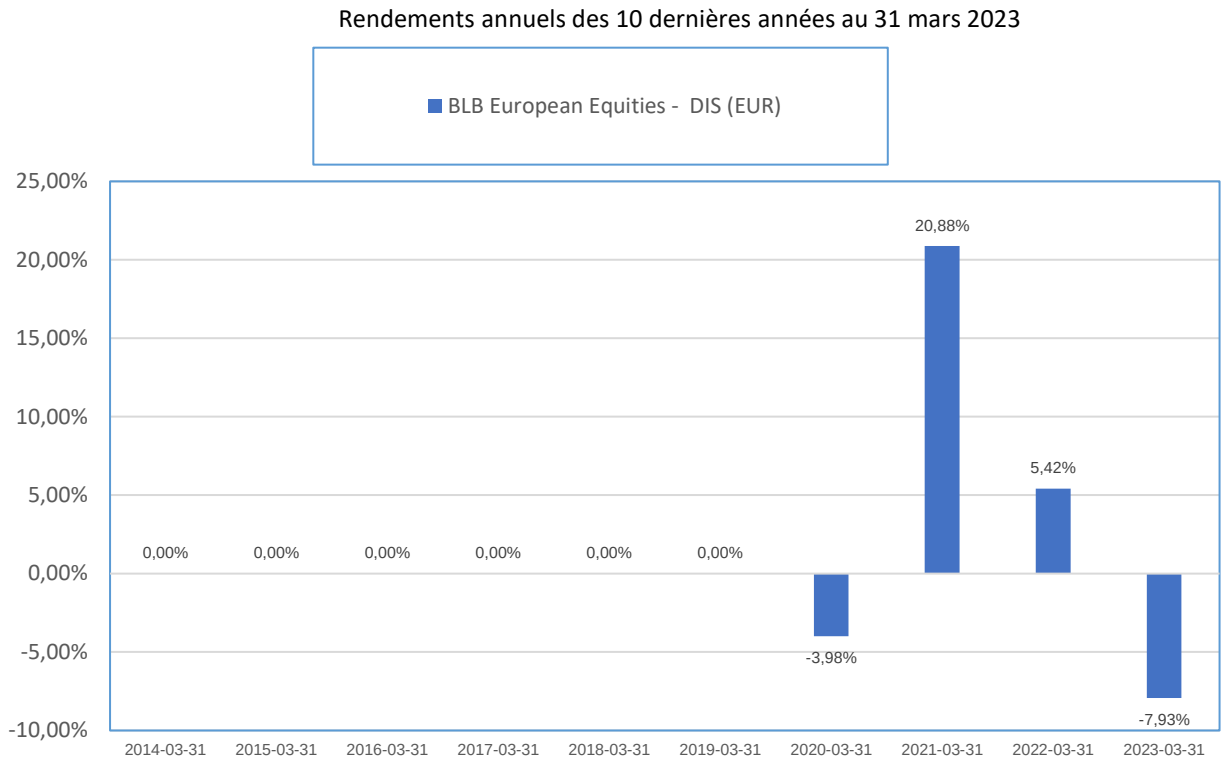
Diagramme en bâtons

Classe I (DIS)
Année de création : 2018



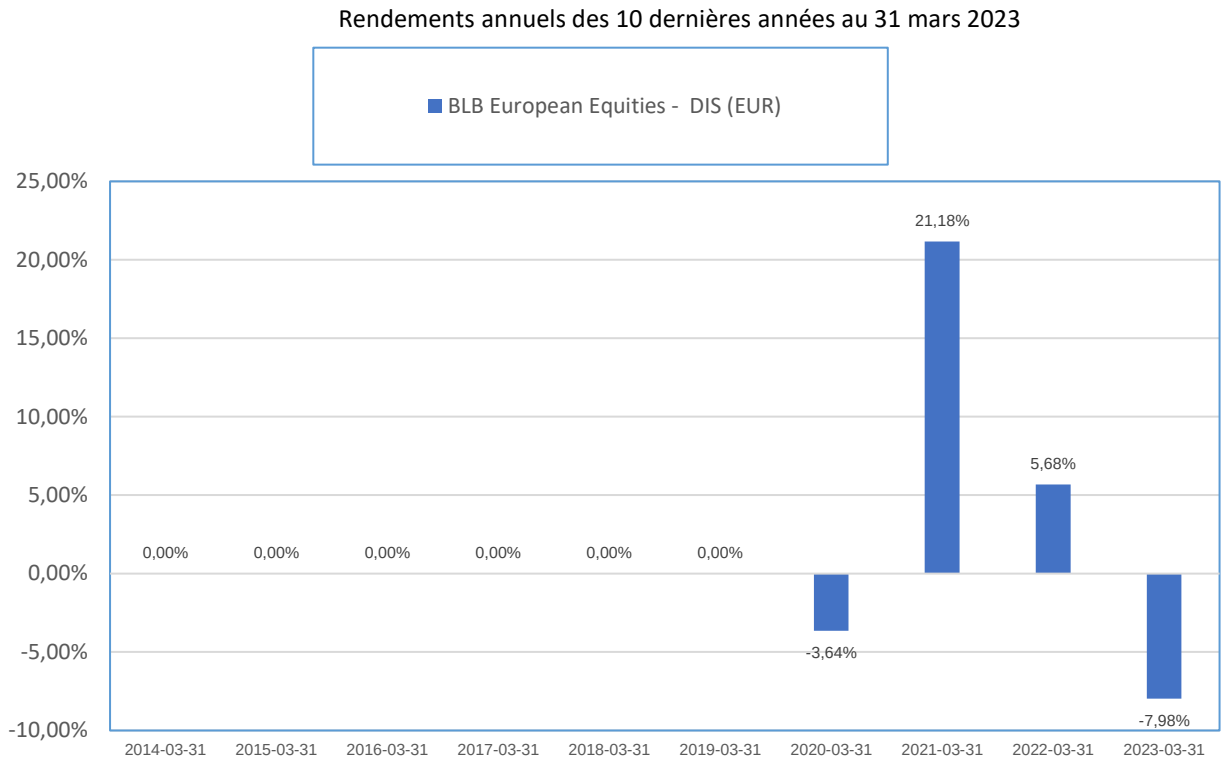
2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Classe M (DIS)
Année de création : 2018



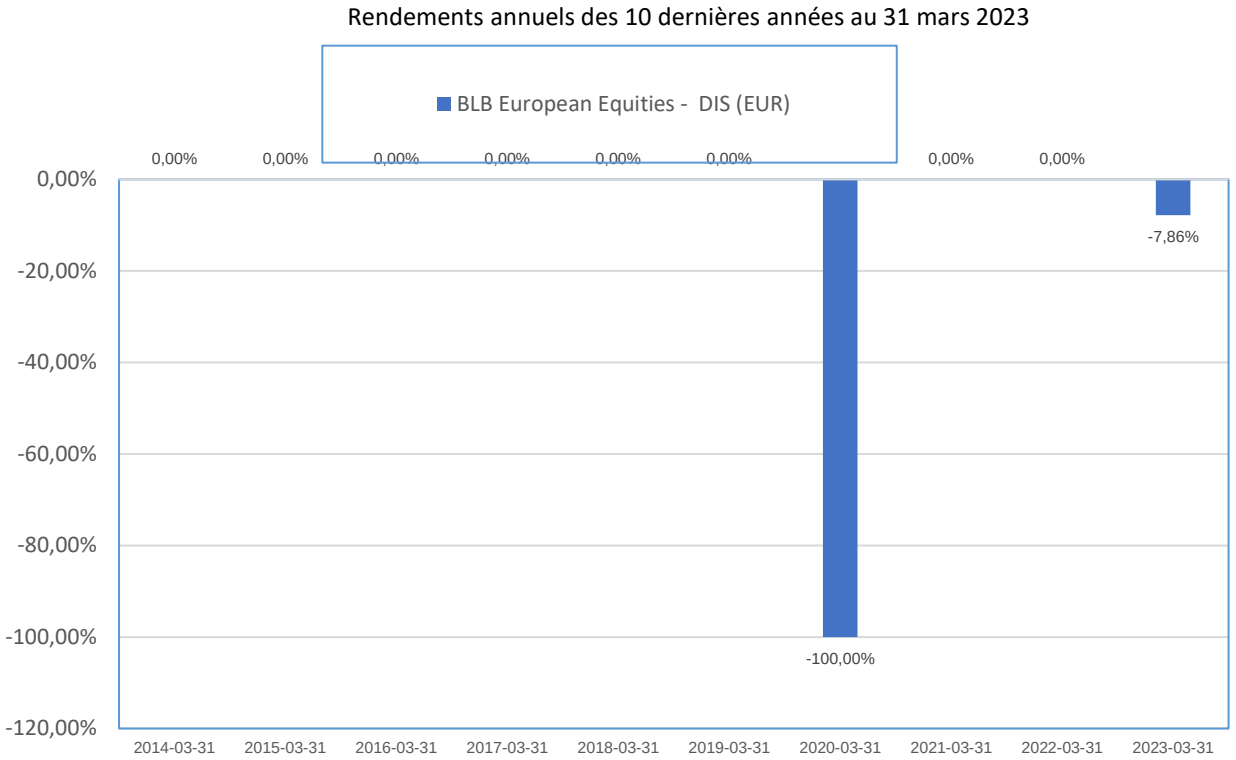
2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Classe P (DIS)
Année de création : 2018



2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Classe R (DIS)
Année de création : 2018



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

2.5.6. Frais
(exprimé en %)

Frais courants		
Classe I	BE6309900502	1,06%
Classe M	BE6309901518	1,09%
Classe P	BE6309899498	0,87%
Classe R	BE6309902524	1,71%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci-après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la règlementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous-jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

2.6. Notes aux états financiers au 31 mars 2023

2.6.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement
La commission de gestion est différente suivant la classe d'actions à laquelle elle s'applique.

Actions de classe « R »:
Max 1,25% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « M » :
Max. 0,85% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « I »:
Max. 0,85% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « P »
Max. 0,70% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Rémunération de la société de gestion et commission d'administration centrale

Max. 0,25% p.a., basées sur l'actif net moyen du compartiment avec un montant minimum de EUR 35.000 p.a.

Commissions de commercialisation
Uniquement pour les Actions de la classe « R » :
Max 75% de la rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement

Rémunération du service financier
1000 EUR par an

Rémunération du dépositaire
Frais de service de conservation et Banque Dépositaire de maximum 0,05% p.a. basées sur l'actif net moyen du compartiment. Les frais de correspondant et de transactions sont facturés séparément.

Les frais ci-dessus sont exprimés sans TVA.

2.6.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la commission de gestion (Classe I)
  7 142,12 EUR
- la commission de gestion (Classe P)
  20 558,24 EUR
- la commission de gestion (Classe M)
  31 270,68 EUR
- la commission de gestion (Classe R)
  2 224,51 EUR
- la rémunération d'administration (Classe I)
  400,00 EUR
- la rémunération d'administration (Classe R)
  400,00 EUR
- la rémunération d'administration (Classe P)
  400,00 EUR
- la rémunération d'administration (Classe M)
  400,00 EUR
- la rémunération d'administration (générale)
  5 806,69 EUR
- la rémunération du dépositaire (générale)
  3 995,50 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication…)
  23 313,22 EUR

2.6. Notes aux états financiers au 31 mars 2023 (suite)

- Rémunération d'administrateur indépendant
1 687,50 EUR

Pour un total de :
97 598,46 EUR

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment American Equities a été lancé le 13 décembre 2018.
Période de souscription initiale: du 18/12 à 12h00 jusqu'au 19/12 à 23h59.
Prix de souscription initial:

100 USD pour les parts « R » et « M » ;
1000 USD pour les parts « I » et « P ».

3.1.2. Gestion financière du portefeuille

BLI - Banque de Luxembourg Investments
boulevard Royal 16
2449 Luxembourg
Forme juridique : Société anonyme

3.1.3. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Recherche d'une plus-value sur le capital sur le long terme.

Politique de placement du compartiment

- Stratégie : Le compartiment est investi à concurrence de minimum 75% de ses actifs nets en actions de sociétés cotées sur les marchés réglementés américains

Dans le cadre de la réalisation de son objectif dans le but de placement de ses liquidités, sous respect des dispositions du chapitre 5. et 6. du présent prospectus, le compartiment pourra investir jusqu'à maximum 10% de ses actifs nets dans des parts d'organismes de placements collectif en valeurs mobilières agréés conformément à la directive 2009/65/CE et autres OPC.
Le compartiment pourra également, dans le but de placement de ses liquidités, et sous réserve des dispositions du chapitre 5 et 6 du présent prospectus :
-investir en instruments du marché monétaire ;
-investir en OPC monétaires ou OPC investis en titres de créances dont l'échéance finale ou résiduelle ne dépasse pas, compte tenu des instruments financiers y relatifs, 12 mois, respectivement des titres de créance pour lesquels le taux est adapté, compte tenu des instruments y associés, au moins une fois par an.

- Facteurs ESG et intégration des risques en matière de durabilité :

La Société de Gestion intègre et promeut les facteurs de durabilité au sein de sa stratégie d'investissement en appliquant des données extra-financières dans le modèle de valorisation des émetteurs. Le compartiment s'engage également dans la promotion des facteurs ESG mais n'a pas pour objectif l'investissement durable.

La Société de Gestion prend en compte une notation ESG fournie par un prestataire de service externe et indépendant. Cette notation ESG repose sur une combinaison des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

La Société de Gestion attribue à un émetteur présentant une notation ESG plus élevée une valeur intrinsèque majorée tandis que la Société de Gestion attribue à un émetteur présentant une notation ESG plus faible une valeur intrinsèque diminuée.

La notation ESG de l'émetteur aura donc une incidence directe sur les décisions d'investissements et de désinvestissements relatives à cet émetteur. Cette notation ESG repose sur une combinaison des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance tels que, notamment, les émissions de carbone, le développement du capital humain ou la composition du conseil d'administration. Vous trouverez de plus amples informations sur le processus d'investissement responsable de la Société de Gestion sur son site web : www.banquedeluxembourginvestments.com et plus particulièrement dans l'onglet « Investissement responsable ».

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

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

- Devise de référence : USD

- Opérations autorisées sur produits dérivés : Le compartiment pourra également avoir recours à des produits et instruments dérivés (tels que futurs sur indices actions, changes à terme, options traitées sur des marchés réglementés) à titre de couverture ou d'optimisation de l'exposition du portefeuille.

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

La SICAV souhaite faire bénéficier les actionnaires du compartiment American Equities soumis à l'impôt des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (« RDT ») établi par les articles 202 à 205 du code des impôts sur les revenus (sans toutefois que cet objectif limite la capacité des organes de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT). Les organes de gestion veilleront donc à investir la plus grande partie du portefeuille du compartiment dans des actions qui donnent lieu à l'application du régime RDT susvisé, sans toutefois que cet objectif limite le droit des organes de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT.

3.1.5. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

3.1.6. Politique suivie pendant l'exercice

Sur la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023, les marchés boursiers ont récupéré partiellement les corrections enregistrées durant les 3 premiers trimestres de l'année 2022 et les principaux indices américains ont enregistré des performances nettement positives. Le Dow Jones Industrial Average était en hausse de 15,8%, le S&P 500 de 14,6% alors que le Nasdaq, fortement pondéré en valeurs technologiques, a baissé de 15,5 %.

Durant le quatrième trimestre de l'année 2022, les incertitudes persistantes concernant l'inflation et la poursuite du resserrement des taux par les autorités monétaires étaient au premier plan des préoccupations des investisseurs. Au niveau mondial, les banques centrales ont effectivement procédé à une nouvelle série de fortes hausses des taux directeurs. La Réserve fédérale (Fed) a relevé ses taux directeurs de 125 points de base pour les porter de 3,25 % à 4,5 %. Malgré ces vents contraires, le sentiment des investisseurs s'est nettement toutefois amélioré après la publication des chiffres de l'inflation américaine pour le mois d'octobre. L'augmentation de 7,7 % en glissement annuel était inférieure aux attentes du consensus, ce qui a alimenté l'espoir que l'inflation américaine puisse atteindre un sommet et qu'elle pourrait s'avérer moins tenace que ce que l'on craignait initialement. L'idée que la baisse de l'inflation pourrait aussi signifier la fin du cycle de relèvement des taux a donné support aux marchés des actions.
Depuis le début de l'année la croissance mondiale a généralement surpris positivement. La baisse des prix de l'énergie et du pétrole a probablement joué un rôle important dans l'amélioration du climat des affaires, de même que la réouverture de la Chine. Dans ce contexte, les marchés des actions américains ont enregistré des performances positives au cours du trimestre.
En janvier, les marchés actions ont globalement enregistré des plus-values. Le marché obligataire a également réagi positivement à la baisse de l'inflation et à l'éventualité d'une politique monétaire plus souple. Puis en février, les marchés financiers ont corrigé à la suite de la publication de données économiques solides et une inflation de base toujours trop forte a forcé les investisseurs à réévaluer leurs attentes en matière de taux et à tabler sur des taux d'intérêt plus élevés à plus long terme. En mars, l'effondrement de la banque SVB et les inquiétudes plus générales concernant le secteur financier ont durement touché les actions des banques, tandis que les obligations d'État se sont redressées. La baisse des rendements obligataires a également entraîné une hausse des valeurs de croissance, qui ont progressé de plus de 15 % au cours du trimestre. Les principaux contributeurs à la performance des valeurs de croissance ont été Nvidia (+ 90%), Meta (+ 76%) et Tesla (+ 68%), des sociétés qui ne sont pas détenues dans le portefeuille d'Investment du fonds.

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023, l'indice de référence MSCI USA Net Total Return en USD a affiché une hausse de 15,10 %. En même temps, BLB American Equities -I- a enregistré une hausse de 9,61 %. Notons qu'un dividende brut de 5,5% a été payé au mois de février. Après réinvestissement du dividende, la performance du fonds BLB American Equities -I- sur la période est de 15,05%

Sur la période, les secteurs profitant d'un environnement plus inflationniste ont surperformé le marché dans son ensemble. L'énergie, les valeurs industrielles, le secteur financier et celui de la santé ont été les secteurs les plus forts, tandis que les secteurs comme les services à la communication, la consommation cyclique et la technologie affichent les performances les plus faibles. La sélection de titres dans le secteur de la santé (principalement UnitedHealth Group et Johnson et Johnson) a été le principal facteur qui a pesé sur la performance relative du fonds. La sélection de titres dans le secteur de la technologie (principalement Microsoft) de l'industrie (Caterpillar) et de la consommation (Nike et TJX) ont contribué positivement à la performance du fonds.

Au sein du fonds, le gérant a continué à appliquer une approche entrepreneuriale (appelée « Business-Like Investing ») mise en place depuis de longue date, mettant l'accent sur les entreprises de qualité, disposant d'un avantage compétitif solide et pérenne qui s'avère essentiel pour la création de valeur à long terme. Par ailleurs, des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance ont de plus en plus été intégrés dans le processus d'analyse afin d'appréhender tous les risques encourus par une entreprise, y compris les risques extra-

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

financiers. La focalisation sur les critères de qualité conduit à une prédilection d'entreprises au sein des secteurs de la consommation de base, de la consommation discrétionnaire, de la santé, de la technologie et de l'industrie, alors que l'énergie, les matières premières, les services publics, la télécommunication, la finance et les industries intensives en capital et hautement cycliques sont généralement peu considérées.

Au cours de la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023, il n'y a pas eu de nouveaux achats au niveau du portefeuille.

Nous vous informons qu'aucun dépassement de la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable de Sicav BLB.

3.1.7. Politique future

Le gestionnaire continuera à adapter la composition du portefeuille en fonction des opportunités d'investissement de notre approche d'investissement bottom-up.

3.1.8. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque (« SRI ») permet d'apprécier le niveau de risque du produit par rapport à d'autres produits. Le SRI est calculé conformément aux dispositions du règlement délégué (UE) 2017/653 du 08 mars 2017 telles qu'amendées par le règlement délégué (UE) 2021/2268 du 06 septembre 2021 et classe le produit sur une échelle allant de 1 à 7 en tenant compte du risque associé au produit. Le niveau de risque correspond à la probabilité que le produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés et / ou une impossibilité de l'initiateur du produit de rembourser l'investisseur. Plus le produit est situé haut sur l'échelle, plus le risque associé à ce produit est élevé. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le produit ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit présente un niveau de risque plus faible.

Ce compartiment se situe en classe 4

3.2. Bilan

		31/03/2023	31/03/2022
		USD	USD
	TOTAL ACTIF NET	**108 167 728,01**	**128 912 000,51**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**106 201 085,20**	**126 713 180,70**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	106 201 085,20	126 713 180,70
a.	Actions	106 201 085,20	126 713 180,70
a.1.	Actions	106 201 085,20	126 713 180,70
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(407 345,85)**	**(242 875,14)**
A.	Créances	26 863,97	63 765,68
a.	Montants à recevoir	26 863,97	63 765,68
B.	Dettes	(434 209,82)	(306 640,82)
a.	Montants à payer (-)	(322 585,14)	(253 755,99)
b.	Dettes fiscales (-)	(9 229,32)	(282,11)
c.	Emprunts (-)	(98 049,56)	(51 490,07)
e.	Autres (-)	(4 345,80)	(1 112,65)
V.	**Dépôts et liquidités**	**2 461 875,98**	**2 570 359,57**
A.	Avoirs bancaires à vue	2 461 875,98	2 570 359,57
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**(87 887,32)**	**(128 664,62)**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	27 558,41	1 068,80
C.	Charges à imputer (-)	(116 841,01)	(131 109,12)
D.	Produits à reporter (-)	1 395,28	1 375,70
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**108 167 728,01**	**128 912 000,51**
A.	**Capital**	**92 901 476,18**	**127 089 587,38**
B.	**Participations au résultat**	**(430 261,22)**	**2 253 552,19**
C.	**Résultat reporté**	**0,00**	**0,00**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**15 696 513,05**	**(431 139,06)**

3.3. Postes hors bilan

		31/03/2023	31/03/2022
		USD	USD
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

3.4. Compte de résultats

		31/03/2023	31/03/2022
		USD	USD
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**15 766 343,03**	**(119 761,93)**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	15 771 279,26	(120 745,20)
a.	Actions	15 771 279,26	(120 745,20)
a.1.	Résultat réalisé	2 440 694,68	5 951 668,13
a.2.	Résultat non-réalisé	13 330 584,58	(6 072 413,33)
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	(4 936,23)	983,27
b.	Autres positions et opérations de change	(4 936,23)	983,27
b.1.	Résultat réalisé	(4 936,23)	983,27
II.	**Produits et charges des placements**	**504 692,48**	**454 451,41**
A.	Dividendes	662 118,48	650 232,12
B.	Intérêts (+/-)	41 632,91	768,78
b.	Dépôts et liquidités	41 632,91	768,78
C.	Intérêts d'emprunts (-)	(423,36)	(1 479,81)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(198 635,55)	(195 069,68)
b.	D'origine étrangère	(198 635,55)	(195 069,68)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**0,00**	**0,02**
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	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	0,02
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(559 130,42)**	**(765 828,56)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(29 155,62)	(78 321,03)
B.	Charges financières (-)	(532,76)	(488,90)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(26 662,99)	(33 389,22)
	Rémunération due au dépositaire - général	(26 662,99)	(33 389,22)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(459 857,52)	(576 132,02)
a.	Gestion financière	(437 418,61)	(551 998,48)
a.5.	Gestion financière - Classe I	(89 359,90)	(115 016,71)
a.8.	Gestion financière - Classe M	(194 122,61)	(232 759,43)
a.10.	Gestion financière - Classe P	(123 379,98)	(168 832,63)
a.11.	Gestion financière - Classe R	(30 556,12)	(35 389,71)
b.	Gestion administrative et comptable	(22 438,91)	(24 133,54)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(22 438,91)	(24 133,54)
E.	Frais administratifs (-)	(13 997,69)	(4 208,58)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(9 337,57)	(10 207,76)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(3 666,77)	(3 755,19)
H.	Services et biens divers (-)	(31 446,94)	(28 884,80)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(7 442,88)	(25 871,42)
K.	Autres charges (-)	22 970,32	(4 569,64)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**(54 437,94)**	**(311 377,13)**
	Sous-total II+III+IV		
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**15 711 905,09**	**(431 139,06)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**(15 392,04)**	**0,00**
II.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**15 696 513,05**	**(431 139,06)**

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés

3.5.1. Composition des actifs au 31 mars 2023
(exprimé en USD)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Belgique								
AB INBEV /SADR		12 960,00	USD	66,73	864 820,80		0,81%	0,80%
				Total: Belgique	**864 820,80**		**0,81%**	**0,80%**
États-Unis d'Amérique								
ABBOTT LABORATORIES INC		30 140,00	USD	101,26	3 051 976,40		2,87%	2,82%
ADOBE INC		6 780,00	USD	385,37	2 612 808,60		2,46%	2,42%
ALPHABET INC -A-		33 920,00	USD	103,73	3 518 521,60		3,31%	3,25%
AMAZON COM INC		33 940,00	USD	103,29	3 505 662,60		3,30%	3,24%
APPLE INC		29 870,00	USD	164,90	4 925 563,00		4,64%	4,55%
BECTON DICKINSON & CO.		6 770,00	USD	247,54	1 675 845,80		1,58%	1,55%
BOOKING HOLDINGS INC		540,00	USD	2 652,41	1 432 301,40		1,35%	1,32%
CATERPILLAR INC.		17 980,00	USD	228,84	4 114 543,20		3,87%	3,80%
CONSTELLATION BRAND -A-		17 610,00	USD	225,89	3 977 922,90		3,75%	3,68%
CUMMINS INC		10 170,00	USD	238,88	2 429 409,60		2,29%	2,25%
DANAHER CORP		10 140,00	USD	252,04	2 555 685,60		2,41%	2,36%
EBAY INC		18 380,00	USD	44,37	815 520,60		0,77%	0,75%
ECOLAB INC.		4 360,00	USD	165,53	721 710,80		0,68%	0,67%
ESTEE LAUDER CO -A-		6 790,00	USD	246,46	1 673 463,40		1,58%	1,55%
FEDEX CORP.		3 000,00	USD	228,49	685 470,00		0,65%	0,63%
GILEAD SCIENCES INC.		20 300,00	USD	82,97	1 684 291,00		1,59%	1,56%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC.		9 820,00	USD	191,12	1 876 798,40		1,77%	1,74%
IQVIA HOLDINGS INC		6 100,00	USD	198,89	1 213 229,00		1,14%	1,12%
JOHNSON & JOHNSON		9 650,00	USD	155,00	1 495 750,00		1,41%	1,38%
LOWE S COMPANIES INC.		27 130,00	USD	199,97	5 425 186,10		5,11%	5,02%
MASTERCARD INC. SHS-A-		13 570,00	USD	363,41	4 931 473,70		4,64%	4,56%
MICROSOFT CORP.		33 230,00	USD	288,30	9 580 209,00		9,02%	8,86%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC WI		35 500,00	USD	69,72	2 475 060,00		2,33%	2,29%
MOODY S CORP		4 730,00	USD	306,02	1 447 474,60		1,36%	1,34%
NIKE INC -B-		40 700,00	USD	122,64	4 991 448,00		4,70%	4,61%
PAYPAL HOLDINGS INC		6 460,00	USD	75,94	490 572,40		0,46%	0,45%
PEPSICO INC		14 570,00	USD	182,30	2 656 111,00		2,50%	2,46%
ROCKWELL AUTOMATION		5 020,00	USD	293,45	1 473 119,00		1,39%	1,36%
ROPER TECHNOLOGIES INC		6 110,00	USD	440,69	2 692 615,90		2,54%	2,49%
STANLEY BLACK & DECKER INC		6 620,00	USD	80,58	533 439,60		0,50%	0,49%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		6 780,00	USD	576,37	3 907 788,60		3,68%	3,61%
TJX COMPANIES INC		39 640,00	USD	78,36	3 106 190,40		2,92%	2,87%
UNION PACIFIC CORP.		8 770,00	USD	201,26	1 765 050,20		1,66%	1,63%
UNITEDHEALTH GROUP INC		9 160,00	USD	472,59	4 328 924,40		4,08%	4,00%
UTD PARCEL SERVICE INC -B-		5 780,00	USD	193,99	1 121 262,20		1,06%	1,04%
VERISK ANLYTCS		6 760,00	USD	191,86	1 296 973,60		1,22%	1,20%
VISA INC -A		28 810,00	USD	225,46	6 495 502,60		6,12%	6,01%
ZOETIS INC -A-		15 930,00	USD	166,44	2 651 389,20		2,50%	2,45%
				Total: États-Unis d'Amérique	**105 336 264,40**		**99,19%**	**97,38%**
				Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions	**106 201 085,20**		**100,00%**	**98,18%**
				Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	**106 201 085,20**		**100,00%**	**98,18%**
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					**106 201 085,20**		**100,00%**	**98,18%**
II. Dépôts et Liquidités								

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

	Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
	Avoirs bancaires à vue								
BELFIUS BANQUE			USD			2 461 875,98			2,28%
					Total - Avoirs bancaires à vue	**2 461 875,98**			**2,28%**
					Dépôts et Liquidités	**2 461 875,98**			**2,28%**
III.	**Créances et dettes diverses**					**(407 345,85)**			**(0,38%)**
IV.	**Autres**					**(87 887,32)**			**(0,08%)**
V.	**Total de l'actif net**					**108 167 728,01**			**100,00%**

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès de RBC Investor Services Belgium S.A. ayant son siège Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles qui assure le service financier.

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/2023 (en pourcentage du portefeuille)

Internet, logiciels & services IT	17,36%
Commerce de détail & grandes surfaces	12,10%
Mécanique & équipements industriels	11,10%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	11,07%
Services divers	6,58%
Alimentation & boissons non alcoolisées	4,83%
Textiles, vêtements & articles en cuir	4,70%
Banques & autres établissements de crédit	4,64%
Matériel informatique & réseautage	4,64%
Tabac & boissons alcoolisées	4,56%
Soins de santé & services sociaux	4,08%
Appareils électroniques & semi-conducteurs	3,68%
Circulation & transports	3,36%
Industrie aéronautique & astronautique	1,77%
Biotechnologie	1,59%
Appareils & composants électriques	1,39%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	1,36%
Chimie	0,68%
Biens de consommation divers	0,50%
Total:	**100,00%**

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/2023 (en pourcentage du portefeuille)

États-Unis d'Amérique	99,19%
Belgique	0,81%
Total:	**100,00%**

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/03/2023 (en pourcentage du portefeuille)

USD	100,00%
Total:	**100,00%**

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment
(exprimé en USD)

	1er semestre
Achats	9 103 090,88
Ventes	19 603 595,04
Total 1	**28 706 685,92**
Souscriptions	10 197 099,44
Remboursements	14 386 138,30
Total 2	**24 583 237,74**
Moyenne de référence de l'actif net total	107 317 434,08
Taux de rotation	**3,84%**
Taux de rotation corrigé	**4,18%**

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 remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et 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 RBC Investor Services Belgium S.A. ayant son siège Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles qui assure le service financier.

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

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/03/2023

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
30/09/2021	Classe I	Distribution	8 417,20	1 656,20	16 074,90
	Classe M	Distribution	168 668,41	67 416,80	275 763,31
	Classe P	Distribution	0,00	0,00	26 452,79
	Classe R	Distribution	47 667,02	3 032,00	45 725,02
		Total			**364 016,03**
30/09/2022	Classe I	Distribution	2 915,00	4 251,00	14 738,90
	Classe M	Distribution	94 641,53	38 695,43	331 709,41
	Classe P	Distribution	19 093,02	19 435,71	26 110,11
	Classe R	Distribution	3 962,55	1 877,12	47 810,46
		Total			**420 368,88**
31/03/2023	Classe I	Distribution	0,00	245,00	14 493,90
	Classe M	Distribution	107 776,00	84 034,78	315 925,84
	Classe P	Distribution	0,00	820,55	25 289,56
	Classe R	Distribution	2 302,63	1 673,97	48 439,12
		Total			**404 148,42**

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Période			Souscriptions	Remboursements
30/09/2021	Classe I	Distribution	13 188 868,58	2 658 363,63
	Classe M	Distribution	27 583 813,90	11 476 182,25
	Classe P	Distribution	0,00	0,00
	Classe R	Distribution	5 226 747,92	372 092,88
30/09/2022	Classe I	Distribution	4 745 738,20	6 860 163,19
	Classe M	Distribution	16 790 059,23	6 563 509,87
	Classe P	Distribution	31 499 993,88	30 207 592,24
	Classe R	Distribution	475 884,70	234 374,11
31/03/2023	Classe I	Distribution	0,00	364 185,15
	Classe M	Distribution	9 971 799,09	12 651 692,68
	Classe P	Distribution	0,00	1 192 303,08
	Classe R	Distribution	225 300,35	177 957,39

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
30/09/2021	120 311 866,36	Classe I	Distribution	1 654,57
		Classe M	Distribution	169,75
		Classe P	Distribution	1 571,41
		Classe R	Distribution	116,68
30/09/2022	102 119 713,64	Classe I	Distribution	1 327,06
		Classe M	Distribution	136,16
		Classe P	Distribution	1 260,45
		Classe R	Distribution	93,81
31/03/2023	108 167 728,01	Classe I	Distribution	1 454,53
		Classe M	Distribution	149,34
		Classe P	Distribution	1 380,41
		Classe R	Distribution	103,12

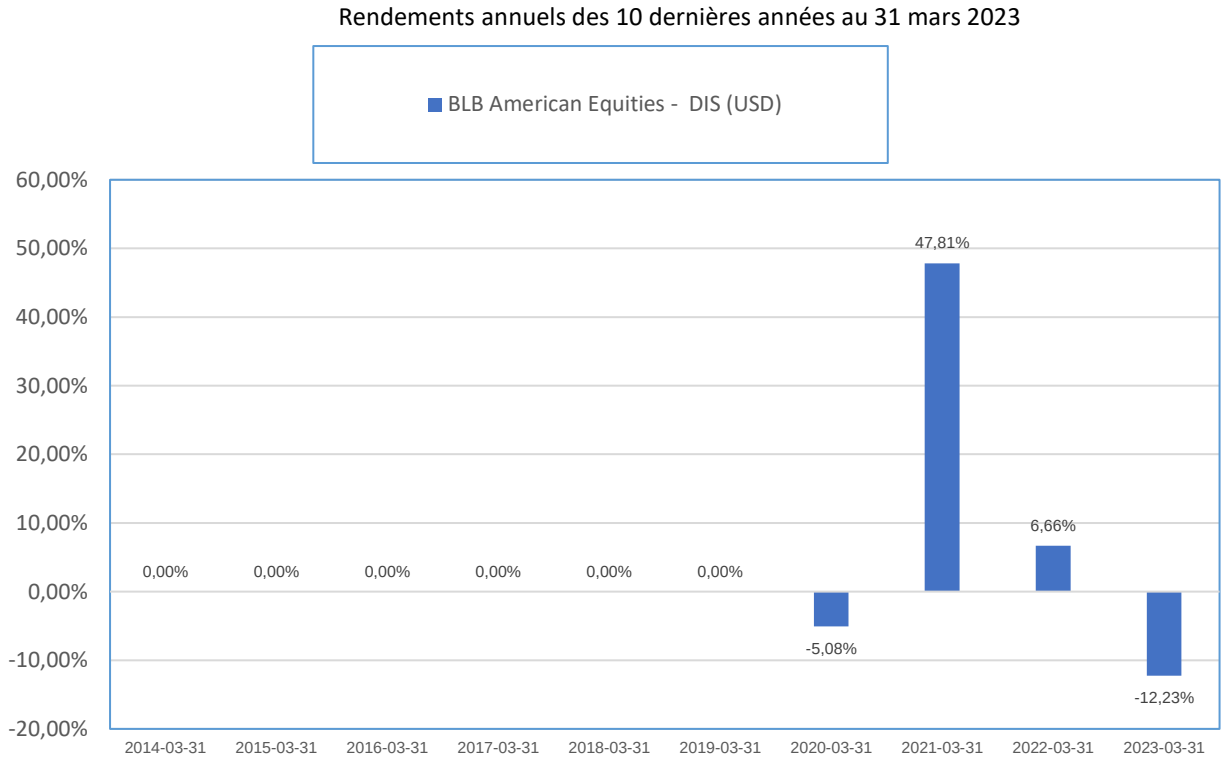
3.5.4. Performances

(exprimé en %)

Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
I	DIS	(12,23%)	11,44%	-	-	11,07%
M	DIS	(12,19%)	11,52%	-	-	11,82%
P	DIS	(12,23%)	11,69%	-	-	9,86%
R	DIS	(12,22%)	-	-	-	0,86%

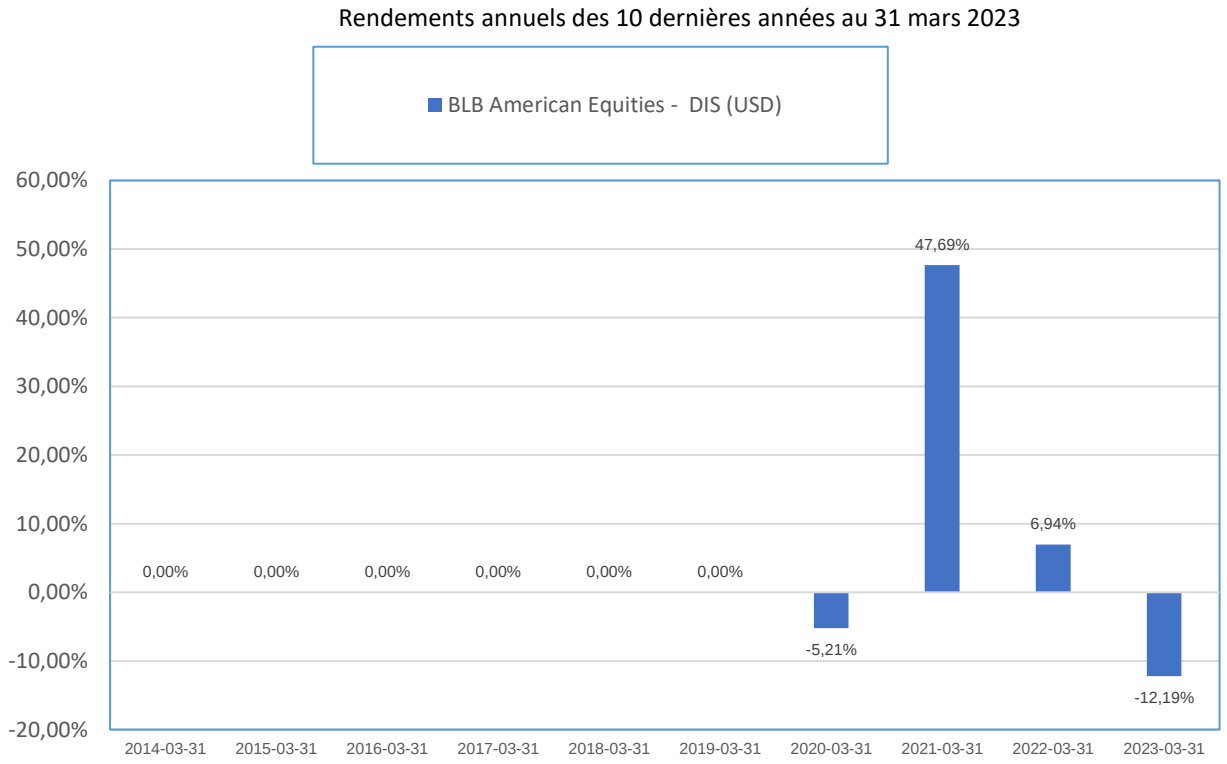
Diagramme en bâtons

Classe I (DIS)
Année de création : 2018



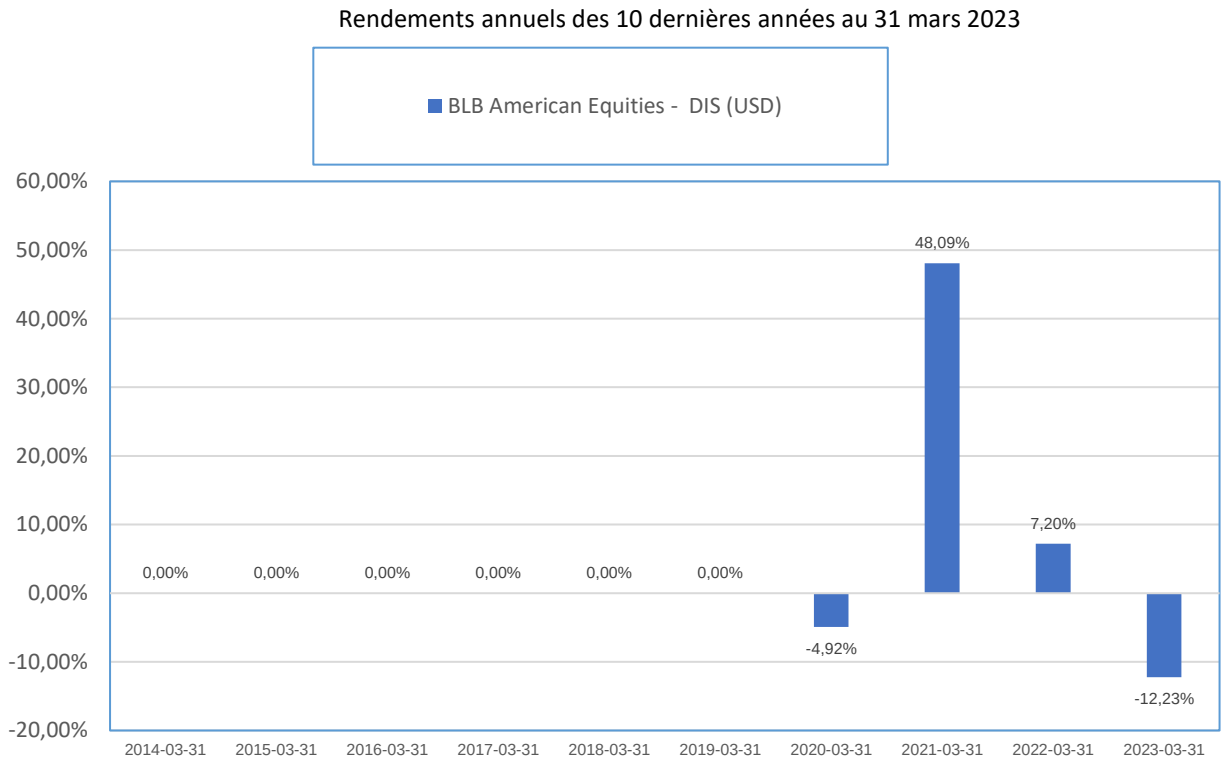
3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Classe M (DIS)
Année de création : 2018



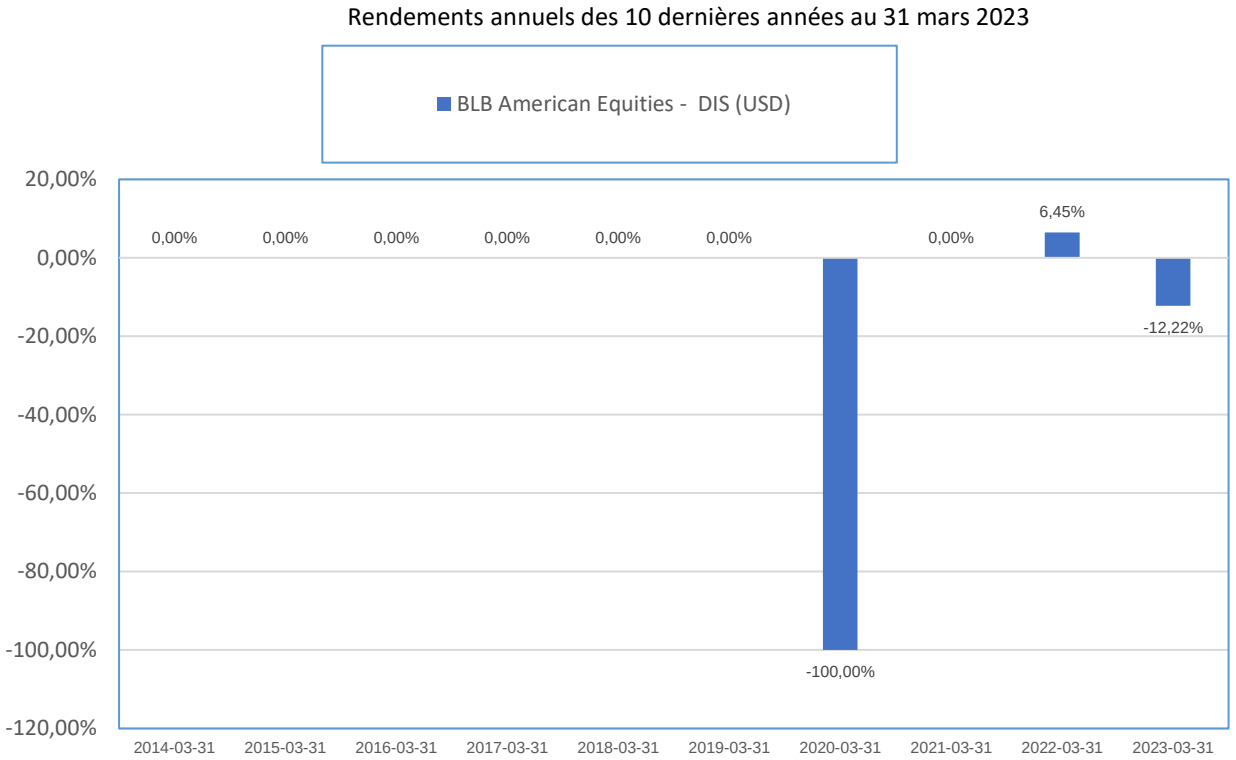
3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Classe P (DIS)
Année de création : 2018



3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Classe R (DIS)
Année de création : 2018



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

3.5.5. Frais
(exprimé en %)

Frais courants		
Classe I	BE6309897476	1.03%
Classe M	BE6309898482	1,08%
Classe P	BE6309896460	0,86%
Classe R	BE6309895454	1,59%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci-après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la règlementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous-jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

3.6. Notes aux états financiers au 31 mars 2023

3.6.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement
La commission de gestion est différente suivant la classe d'actions à laquelle elle s'applique :

Actions de classe « R »
Max 1,25% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « M »
Max. 0,85% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe« I »:
Max. 0,85% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « P »
Max. 0,70% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Rémunération de la société de gestion et commission d'administration centrale

Max. 0,25% p.a., basées sur l'actif net moyen du compartiment
avec un montant minimum de EUR 35.000 p.a.

Commissions de commercialisation
Uniquement pour les Actions de la classe « R » : Max. 75% de la rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement

Rémunération du service financier
1000 EUR par an

Rémunération du dépositaire
Frais de service de conservation et Banque Dépositaire de maximum 0,05% p.a. basées sur l'actif net moyen du compartiment.
Les frais de correspondant et de transactions sont facturés séparément.

Les frais ci-dessus sont exprimés sans TVA.

3.6. Notes aux états financiers au 31 mars 2023 (suite)

3.6.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la commission de gestion (Classe I)
14 686,68 USD

- la commission de gestion (Classe P)
20 026,76 USD

- la commission de gestion (Classe M)
33 083,91 USD

- la commission de gestion (Classe R)
5 088,11 USD

- la rémunération d'administration (Classe I)
434,58 USD

- la rémunération d'administration (Classe R)
434,58 USD

- la rémunération d'administration (Classe P)
434,58 USD

- la rémunération d'administration (Classe M)
434,58 USD

- la rémunération d'administration (générale)
6 277,40 USD

- la rémunération du dépositaire (générale)
4 638,67 USD

- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
198,56 USD

- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication…)
29 211,00 USD

- Rémunération d'administrateur indépendant
1 891,60 USD

Pour un total de :
116 841,01 USD