

**RAPPORT SEMESTRIEL**

**30.06.20**

**LELEUX INVEST**

**SICAV**

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

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

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

<b>1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>4</b>
<b>1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>4</b>
<b>1.2. RAPPORT DE GESTION</b>	<b>6</b>
1.2.1. <i>Informations aux actionnaires</i>	6
1.2.2. <i>Vue d'ensemble des marchés</i>	7
<b>1.3. BILAN GLOBALISE</b>	<b>8</b>
<b>1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE</b>	<b>9</b>
<b>1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION</b>	<b>10</b>
1.5.1. <i>Résumé des règles</i>	10
1.5.2. <i>Taux de change</i>	11
<b>2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITIES WORLD FOF</b>	<b>12</b>
<b>2.1. RAPPORT DE GESTION</b>	<b>12</b>
2.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	12
2.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	12
2.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	12
2.1.4. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	13
2.1.5. <i>Distributeurs</i>	13
2.1.6. <i>Indice et benchmark</i>	13
2.1.7. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	14
2.1.8. <i>Politique future</i>	14
2.1.9. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	14
<b>2.2. BILAN</b>	<b>15</b>
<b>2.3. COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>16</b>
<b>2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>17</b>
2.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.20</i>	17
2.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	17
2.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	18
2.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	18
2.4.5. <i>Performances</i>	19
2.4.6. <i>Frais</i>	21
2.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	21
<b>3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT PATRIMONIAL WORLD FOF</b>	<b>22</b>
<b>3.1. RAPPORT DE GESTION</b>	<b>22</b>
3.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	22
3.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	22
3.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	22
3.1.4. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	23
3.1.5. <i>Distributeurs</i>	23
3.1.6. <i>Indice et benchmark</i>	23
3.1.7. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	23
3.1.8. <i>Politique future</i>	24
3.1.9. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	24
<b>3.2. BILAN</b>	<b>25</b>

<b>3.3. COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>26</b>
<b>3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>27</b>
3.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.20</i>	27
3.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	28
3.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	28
3.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	28
3.4.5. <i>Performances</i>	29
3.4.6. <i>Frais</i>	32
3.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	32
<b>4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT RESPONSIBLE WORLD FOF</b>	<b>33</b>
<b>4.1. RAPPORT DE GESTION</b>	<b>33</b>
4.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	33
4.1.2. <i>Cotation en bourse</i>	33
4.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	33
4.1.4. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	35
4.1.5. <i>Distributeurs</i>	35
4.1.6. <i>Indice et benchmark</i>	35
4.1.7. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	35
4.1.8. <i>Politique future</i>	35
4.1.9. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	35
<b>4.2. BILAN</b>	<b>36</b>
<b>4.3. COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>37</b>
<b>4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>38</b>
4.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.20</i>	38
4.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	39
4.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	39
4.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	39
4.4.5. <i>Performances</i>	40
4.4.6. <i>Frais</i>	42
4.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	42

# 1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

## 1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

### Siège de la SICAV

Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles

### Date de constitution de la SICAV

3 septembre 2010

### Conseil d'Administration de la SICAV

#### Président du Conseil d'Administration :

Monsieur Carlo Luigi GRABAU. Autres principales fonctions : Administrateur de la société Leleux Fund Management & Partners SA

#### Administrateurs :

Madame Laetitia De Noyette. Autres principales fonctions: Administrateur de la société Leleux Fund Management & Partners SA

Monsieur Olivier Croonenberghs. Autres principales fonctions: Consultant et autres mandats d'administrateur

#### Administrateur indépendant :

Monsieur Emmanuel Van Rillaer. Autres principales fonctions: conseiller indépendant- administrateur

### Personnes physiques chargées de la direction effective

Madame Laetitia De Noyette

Monsieur Olivier Croonenberghs

### Type de gestion

Sicav qui a désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif aux fins d'exercer l'ensemble des fonctions de gestion énumérées à l'article 3, 22° 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: Leleux Fund Management & Partners SA.

Leleux Fund Management & Partners est une société de gestion d'organismes de placement Collectif (OPC) de droit Belge, identifiée au registre du commerce sous le numéro 0826.115.346

Dénomination : Leleux Fund Management & Partners

Forme juridique : Société Anonyme

Siège : Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles

Constitution : 20.05.2010

Conseil d'Administration :

Mme Véronique Leleux. Autres principales fonctions : Administrateur de la société de bourse Leleux Associated Brokers

M. Olivier Leleux. Autres principales fonctions : Administrateur de la société de bourse Leleux Associated Brokers

M. Carlo Luigi Grabau. Autres principales fonctions : Administrateur de la Sicav Leleux Invest

Mme Laetitia De Noyette. Autres principales fonctions : Administrateur de la Sicav Leleux Invest

Mme Catherine Alexandre. Autres principales fonctions : Autres mandats d'administrateur

M. Philip Maeyaert. Autres principales fonctions : Autres mandats d'administrateur

Commissaire : Mazars Réviseurs d'Entreprise représentée par M. Philippe De Harlez de Deulin

Capital souscrit et libéré : 125.000 euros entièrement libéré

### Commissaire

Mazars Réviseurs d'Entreprise représentée par M. Philippe De Harlez de Deulin

### Promoteur

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A. Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles

### Dépositaire

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A. Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles

### Gestion financière du portefeuille

Leleux Fund Management & Partners

### Gestion administrative et comptable

CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port, 86C bte 320, 1000 Bruxelles

## **LELEUX INVEST**

### **Service Financier et délégation de la commercialisation**

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A. Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles

### **Distributeurs**

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A. Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles

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

Equities World FOF - Classes d'actions R et P

Patrimonial World FOF - Classes d'actions R et P

Responsible World FOF - Classes d'actions R et P

La description des différentes classes est mentionnée au prospectus.

Les actions de la SICAV Leleux Invest ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933"), ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Les actions de la SICAV Leleux Invest ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18 mars 2010 et dans le dispositif FATCA).

## 1.2. RAPPORT DE GESTION

---

### 1.2.1. Informations aux actionnaires

Sicav à compartiments multiples ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances.

#### **Règlement EU 2015/2365 du Parlement Européen et du conseil du 25 novembre 2015 : transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (ci-après le Règlement)**

Non applicable

#### **Droit de vote**

Chaque part détenue dispose d'un droit de vote proportionnel à la partie du capital qu'elle représente. Les actionnaires désireux de participer aux différentes Assemblées Générales se conformeront à l'article 23 des statuts.

## 1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Le premier semestre 2020 a été marqué par une crise économique et financière engendrée par la pandémie du Coronavirus mettant littéralement à l'arrêt une grande partie des activités de production du globe. En début d'année, les prévisions de la croissance économique mondiale s'affichaient dans une fourchette entre +1% et +2,5%, fourchette revue drastiquement à la baisse depuis lors.

Encore aujourd'hui, les économistes sont en désaccord sur l'ampleur et la durée de la contraction économique actuelle étant donné qu'il est difficile de quantifier les effets du « lock down » sur l'économie, de mesurer les avancées médicales pour combattre le virus et d'évaluer les conséquences des mesures qui ont été adoptées par les autorités.

Selon les dernières estimations du Fonds Monétaire International, la croissance économique mondiale devrait se contracter de -4,9 % en 2020. Toutefois, des différences notables sont observées entre les différents pays, en fonction de l'évolution de la pandémie et de l'efficacité des mesures d'endiguement. En 2020, la contraction serait de -8% aux Etats-Unis, -7,8% en Allemagne, -12,5% en France et de -12,8% en Italie et en Espagne.

En Chine, l'économie se redresse après la forte contraction du premier trimestre et la croissance devrait atteindre 1,0 % en 2020, en partie grâce à des mesures de relance. L'économie indienne devrait se contracter de -4,5 %, à l'issue d'une période de confinement qui a duré plus longtemps que prévu. En Amérique Latine, où la plupart des pays ont encore du mal à maîtriser l'épidémie, les deux plus grandes économies, le Brésil et le Mexique, devraient se contracter respectivement de -9,1 % et -10,5 % en 2020.

Les prévisions d'inflation ont aussi été revues à la baisse, principalement en raison du ralentissement de l'activité économique et des cours des produits de base. L'inflation pourrait augmenter progressivement en 2021, parallèlement à la reprise prévue de l'activité. Les perspectives d'inflation restent malgré tout modestes car la demande globale devrait demeurer faible.

En mars, les Banques Centrales ont réagi rapidement adoptant des mesures sans précédent. Aux Etats-Unis la *Federal Reserve Bank* a baissé le taux directeur à deux reprises pour amener le taux « Fed Funds » au plus bas, soit 0,00%. La Banque a également relancé et renforcé son programme de rachats d'actifs, l'élargissant aux obligations d'entreprise. Cette intervention qui devait en principe permettre de rétablir la liquidité dans les marchés financiers et leur bon fonctionnement a aussi contribué à ramener les taux d'intérêt à des niveaux plus bas. Dans la même lignée, la Banque Centrale Européenne, qui a laissé ses taux directeurs inchangés (étant déjà en territoire négatif), a rendu les conditions de financement encore plus avantageuses et a relancé des plans de rachats d'actifs tel que le Programme d'achat d'urgence Pandémique (PEPP), qui porte sur un volume de 1.350 Milliards euros. Les autres principales banques centrales ont aussi adopté des mesures similaires.

Les gouvernements sont également intervenus avec différentes mesures de politiques fiscales pour soutenir à la fois le secteur de la santé, leur population ainsi que pour stimuler l'économie.

Afin de contribuer à la réparation des dommages économiques et sociaux causés par la pandémie liée au COVID-19, la Commission Européenne a adopté un vaste plan de relance de 750 milliards d'euros. Les dirigeants de l'UE se sont mis d'accord sur le budget à long terme pour la période 2021-2027, pour un montant de 1074 milliards d'euros. Le budget soutiendra notamment l'investissement dans les transitions digitales et durables.

En mars, nous avons pu assister au marché baissier le plus rapide de l'histoire (environ 20 jours). Les valorisations des marchés financiers ont fortement corrigé et ce, de façon indiscriminée. En moins d'un mois, certaines places boursières ont perdu environ 30% par rapport à leurs points le plus haut.

A la fin du semestre, grâce au poids de l'économie digitale, la bourse américaine a rattrapé une bonne partie de ses pertes mais il reste des divergences énormes entre secteurs. Dans l'univers des obligations Investment Grade l'écart des taux (spread) avec les obligations d'Etat a dépassé les 2%. Dans l'univers des obligations à haut rendement, l'écart des taux avec les obligations d'Etat a dépassé les 8%.

Dans ce contexte, au 30 juin 2020, l'indice des actions américaines (S&P500) a enregistré une baisse de -3,08%, celui des actions européennes (DJ Eurostoxx50) a reculé de - 12,37% et l'indice des actions des pays émergents (MSCI Emerging Markets) a baissé de -5,50%. Sur le plan global, l'indice MSCI All Countries World (Total Return Net) a, quant à lui, terminé le semestre à -6,31% en euro. Sur le marché des matières premières, le prix du pétrole a baissé de -35,68% à 39,27 dollars tandis que sur le marché des changes, l'euro est resté stable face à la devise américaine, clôturant le semestre à un cours de 1,1234 dollars US par euro.

### 1.3. BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>86.992.178,87</b>	<b>87.047.903,94</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>78.301.936,34</b>	<b>78.819.714,19</b>
E. OPC à nombre variable de parts	78.301.936,34	78.819.714,19
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>184.969,01</b>	<b>83.651,14</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	280.115,01	164.020,14
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-95.146,00	-80.369,00
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>8.839.769,08</b>	<b>8.491.864,97</b>
A. Avoirs bancaires à vue	8.839.769,08	8.491.864,97
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-334.495,56</b>	<b>-347.326,36</b>
C. Charges à imputer (-)	-334.495,56	-347.326,36
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>86.992.178,87</b>	<b>87.047.903,94</b>
A. Capital	97.113.340,45	82.961.128,52
B. Participations au résultat	-56.401,06	49.483,74
C. Résultat reporté	-2.571.272,81	-4.139.724,47
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-7.493.487,71	8.177.016,15

## 1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>-7.375.729,28</b>	<b>8.028.454,05</b>
E. OPC à nombre variable de parts	-4.242.957,45	7.889.774,94
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-2.954.780,00	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-177.991,83	138.679,11
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>553.227,28</b>	<b>745.934,98</b>
A. Dividendes	526.861,08	710.362,74
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-9.690,85	-7.655,56
F. Autres produits provenant des placements	36.057,05	43.227,80
<b>III. Autres produits</b>		<b>510,21</b>
B. Autres		510,21
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-670.985,71</b>	<b>-597.883,09</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-6.256,37	-2.187,14
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-23.719,85	-21.739,55
R	-18.946,05	-18.874,11
P	-4.773,80	-2.865,44
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-257.890,20	-187.004,61
R	-234.301,58	-175.276,36
P	-23.588,62	-11.728,25
b. Gestion administrative et comptable	-24.147,57	-23.901,08
c. Rémunération commerciale	-301.559,84	-297.356,89
R	-301.559,84	-297.356,89
E. Frais administratifs (-)	-9.699,09	-10.884,55
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-529,08	-526,43
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-2.513,61	-35.804,69
H. Services et biens divers (-)	-8.566,59	-8.995,33
J. Taxes	-29.739,99	1.390,96
R	-29.689,28	1.342,05
P	-50,71	48,91
K. Autres charges (-)	-6.363,52	-10.873,78
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-117.758,43</b>	<b>148.562,10</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>-7.493.487,71</b>	<b>8.177.016,15</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-7.493.487,71</b>	<b>8.177.016,15</b>

## 1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

---

### 1.5.1. Résumé des règles

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

#### Frais

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

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

#### Comptabilisation des achats et des ventes

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

#### Créances et dettes

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

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

#### Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

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

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

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

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

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

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est portée dans les différents postes du bilan et hors bilan en fonction de l'instrument sous-jacent.

Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

## LELEUX INVEST

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste « II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap ».

### Opérations en devises

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

### 1.5.2. Taux de change

	30.06.20	30.06.19
1 EUR	1,1261 USD	1,1325 USD

## 2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITIES WORLD FOF

### 2.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment Equities World FOF a été lancé le 17 septembre 2010.

La période de souscription initiale des parts de capitalisation de la classe R a été fixée du 6 au 17 septembre 2010 et le prix de souscription à 1.000,00 EUR.

La période de souscription initiale des parts de capitalisation de la classe P a été fixée au 31 octobre 2016 et le prix de souscription à 1.000,00 EUR.

#### 2.1.2. Cotation en bourse

Non applicable

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

##### Objectifs du compartiment

##### Objectifs d'investissement

L'objectif est de procurer aux investisseurs une appréciation du capital en procédant à des placements, essentiellement indirects, en particulier via des investissements en autres OPC, diversifiés en actions. Afin de réduire le risque intrinsèque des placements en actions, l'investissement est largement diversifié internationalement et réparti entre plusieurs gestionnaires via différents organismes de placement collectif. L'optimisation de l'appréciation du capital est recherchée dans la sélection des gestionnaires et l'allocation tactique.

##### Type de placements

Le portefeuille du compartiment sera investi à titre principal en parts d'organismes de placement collectif eux-mêmes investis en actions dans une perspective à moyen ou long terme.

##### Limitations d'investissement

Les placements sont effectués sans limitation géographique ou sectorielle ni contrainte relative à la capitalisation boursière.

En particulier, les investissements du compartiment pourront comprendre une part importante de placements dans les pays émergents ou dans des sociétés de petite capitalisation boursière.

Les investissements du compartiment pourront comprendre une part importante de placements libellés dans une devise autre que la devise de référence, sans limitation aucune. En outre, aucune politique particulière de couverture des risques de change ne sera mise en place.

Aucune garantie formelle quant au résultat d'investissement ou au remboursement du capital initial ne peut être octroyée au compartiment ou à ses participants.

##### Politique de placement du compartiment

##### Catégorie d'actifs autorisés

Le portefeuille du compartiment sera investi à titre principal en actions/parts d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et dans les limites de la loi dans d'autres organismes de placement collectifs (autres OPC), eux-mêmes investis en actions dans une perspective à moyen ou long terme.

Le choix des OPCVM respectivement des autres OPC est basé tant sur leurs performances historiques que sur leur méthodologie de gestion et de suivi des valeurs composant les fonds.

La sélection des fonds tient également compte d'une diversification des styles de gestion des gestionnaires des fonds et est faite sans préférence sectorielle.

Le compartiment est autorisé à investir également directement en valeurs mobilières correspondant à l'objectif d'investissement, le cas échéant au travers de « managed accounts » auprès de tiers. En aucun cas via les « managed accounts » il ne sera possible de prendre des positions dans des Hedge Funds.

Les opérations sur instruments financiers dérivés autorisées et couverture de change: le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation d'instruments dérivés, comme par exemple des options, des futures et des opérations de change à terme et ce tant dans un but d'investissement que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types d'instruments sont en général plus volatils que les produits sous-jacents.

Le compartiment peut faire usage d'instruments dérivés cotés en bourse ou négociés de gré à gré.

La direction effective de la société de gestion se charge de vérifier que les conditions des coûts et frais opérationnels applicables à ces opérations soient adéquats et dans le meilleur intérêt des actionnaires.

Le compartiment peut détenir à titre accessoire des liquidités et des instruments monétaires dans des proportions variables en fonction des opportunités d'investissement ou de désinvestissement et de l'environnement de marché. Le compartiment limite ses investissements en créances visées à l'article 19bis du Code des Impôts sur les Revenus 92 (CIR92) à moins de 10% de son actif net.

#### Placements non autorisés

Le compartiment ne peut pas investir dans des OPCVM répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE qui placent eux-mêmes plus de 10% de leurs actifs dans des parts d'autres OPC.

#### Restrictions d'investissement

Le compartiment ne peut pas investir:

- plus de 20% de ses actifs dans un même OPC ou « managed accounts ». S'il investit dans un OPC qui a plusieurs compartiments, chacun des compartiments est considéré, pour l'application du présent paragraphe, comme un OPC distinct;
- plus de 25% de ses actifs dans des OPC ou « managed accounts » ayant une liquidité non journalière;
- plus de 15% de ses actifs dans des OPC ou « managed accounts » ayant une liquidité inférieure à hebdomadaire;
- plus de 30% de ses actifs dans des parts d'OPC ou dans un « managed account » ne répondant pas aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE.

#### Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Bien que le promoteur et le gestionnaire y soient attentifs, les aspects environnementaux ne constituent pas spécifiquement un critère de construction du portefeuille ou de sélection des instruments financiers.

Toutefois, la loi interdit à un organisme de placement collectif le financement d'une entreprise de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi du 8 juin 2006 réglant des activités économiques et individuelles avec des armes, telle que modifiée par la loi du 20 mars 2007 et la loi du 16 juillet 2009 en vue de leur propagation.

L'investisseur doit être conscient que la volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée du fait de la composition du portefeuille.

#### **2.1.4. Gestion financière du portefeuille**

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

#### **2.1.5. Distributeurs**

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

#### **2.1.6. Indice et benchmark**

Non applicable.

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

Durant le premier trimestre 2020, le gestionnaire du compartiment a réduit le risque du portefeuille en augmentant le niveau des liquidités ainsi qu'en adoptant des couvertures via des « futures » sur l'indice CAC40. Ceci a permis au compartiment de mieux résister à la baisse de mars. Au cours du deuxième trimestre les liquidités ont été redéployées en investissant dans des fonds exposés aux secteurs cycliques américains et en arbitrant les fonds exposés aux Pays Emergents vers des fonds investis exclusivement en Asie.

A la fin du semestre, le fonds est exposé pour 53,92% à l'Amérique du Nord, 29,40% à l'Europe et 13,82% à l'Asie et aux Pays Emergents. L'exposition à l'Europe a été diminuée en faveur des actions américaines à concurrence d'environ 5%. Le niveau de cash net était de 2,85% et l'exposition à la devise américaine a augmenté à cette occasion de 48,12% à 53,94%.

Le nombre de fonds en portefeuille s'élevait à 14 en début d'exercice et est passé à 13 fonds à fin juin 2020.

Aucun dépassement des limites fixées par la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable pour le compartiment.

### **2.1.8. Politique future**

Le gestionnaire continuera à privilégier les régions et les secteurs offrant les meilleures perspectives de croissance à moyen-long terme tout en surveillant de près la croissance économique et les différents risques notamment le risque de recrudescence de la pandémie et du conflit commercial sino-américain. Le positionnement prudent est toujours de mise : bien que les mesures de politiques monétaires accommodantes des banques centrales et les mesures de relance des autorités soient sans précédent, les fondamentaux économiques restent faibles et l'incertitude demeure quant à l'ampleur et à la durée de la reprise.

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

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 5.

**2.2. BILAN**

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>39.799.100,72</b>	<b>36.392.406,93</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>38.663.379,06</b>	<b>32.812.464,17</b>
E. OPC à nombre variable de parts	38.663.379,06	32.812.464,17
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>5.181,52</b>	<b>28.928,72</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	17.957,52	49.764,97
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-12.776,00	-20.836,25
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>1.293.170,98</b>	<b>3.712.689,17</b>
A. Avoirs bancaires à vue	1.293.170,98	3.712.689,17
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-162.630,84</b>	<b>-161.675,13</b>
C. Charges à imputer (-)	-162.630,84	-161.675,13
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>39.799.100,72</b>	<b>36.392.406,93</b>
A. Capital	41.673.012,82	31.619.649,52
B. Participations au résultat	-132.968,86	47.674,21
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.740.943,24	4.725.083,20

## 2.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>-1.481.471,98</b>	<b>4.947.520,15</b>
E. OPC à nombre variable de parts	29.813,64	4.850.266,61
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-1.447.585,00	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-63.700,62	97.253,54
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>62.901,80</b>	<b>66.579,95</b>
A. Dividendes	36.643,05	40.129,50
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-5.483,71	-5.513,40
F. Autres produits provenant des placements	31.742,46	31.963,85
<b>III. Autres produits</b>		<b>208,13</b>
B. Autres		208,13
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-322.373,06</b>	<b>-289.225,03</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.400,04	-1.439,55
C. Rémunération due au dépositaire (-)		
R	-8.069,63	-7.696,32
P	-2.626,77	-1.255,91
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
R	-99.754,02	-79.572,31
P	-13.003,98	-5.190,64
b. Gestion administrative et comptable	-8.745,92	-8.249,36
c. Rémunération commerciale		
R	-166.727,89	-159.019,56
E. Frais administratifs (-)	-3.233,03	-3.669,85
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-176,36	-175,48
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-837,87	-11.934,90
H. Services et biens divers (-)	-2.873,71	-2.944,10
J. Taxes		
R	-11.871,76	-3.136,72
P	-29,73	-45,63
K. Autres charges (-)	-3.022,35	-4.894,70
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-259.471,26</b>	<b>-222.436,95</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>-1.740.943,24</b>	<b>4.725.083,20</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-1.740.943,24</b>	<b>4.725.083,20</b>

## 2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

## 2.4.1. Composition des actifs au 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<b><u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u></b>							
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE -ACC- CAP	2.441,00	EUR	942,66	2.301.033,06	0,53%	5,95%	5,78%
ISH MSCI EU MI EUR EUR ETF	38.000,00	EUR	44,15	1.677.605,00	0,15%	4,34%	4,22%
MORGAN STANLEY INV US ADVANTAGE -I-	47.762,00	USD	148,02	6.278.066,99	0,06%	16,24%	15,77%
T ROWE PR US B CHIP EQ -A- CAP	87.700,00	USD	63,35	4.933.660,42	0,58%	12,76%	12,40%
<b>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>15.190.365,47</b>		<b>39,29%</b>	<b>38,17%</b>
INVESCO S&P 500 LOW VOLATILITY ETF	46.600,00	USD	49,96	2.067.432,73	0,03%	5,35%	5,19%
SPDR S&P500 ETF TRUST	8.712,00	USD	310,52	2.402.317,95	0,00%	6,21%	6,04%
<b>Non directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>4.469.750,68</b>		<b>11,56%</b>	<b>11,23%</b>
<b>OPC-ACTIONS</b>				<b>19.660.116,15</b>		<b>50,85%</b>	<b>49,40%</b>
<b>OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>				<b>19.660.116,15</b>		<b>50,85%</b>	<b>49,40%</b>
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>							
BROWN ADVISORY US SUST GR USD	290.000,00	USD	16,79	4.323.861,11	0,43%	11,18%	10,87%
HERMES IFI US SMID EQ-F-USD-FD	480.871,54	USD	3,41	1.454.357,77	0,25%	3,76%	3,65%
STEWART INV ASIA PACIFIC SUSTAINA	1.277.000,00	EUR	2,57	3.277.931,30	1,30%	8,48%	8,24%
VARENNE VALUE PART DE CAP	9.762,00	EUR	317,29	3.097.384,98	0,38%	8,01%	7,78%
<b>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>12.153.535,16</b>		<b>31,43%</b>	<b>30,54%</b>
GEMEQUITY FCP-I-FD	11.860,00	EUR	187,48	2.223.512,80	0,29%	5,75%	5,59%
MELCH SEL EURO OPPOR I1 EUR	8.670,00	EUR	261,52	2.267.396,95	0,22%	5,87%	5,69%
<b>Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>4.490.909,75</b>		<b>11,62%</b>	<b>11,28%</b>
VARENNE SELECTION PART P EUR	18.700,00	EUR	126,14	2.358.818,00	1,31%	6,10%	5,93%
<b>Non directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA</b>				<b>2.358.818,00</b>		<b>6,10%</b>	<b>5,93%</b>
<b>OPC-ACTIONS</b>				<b>19.003.262,91</b>		<b>49,15%</b>	<b>47,75%</b>
<b>OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>				<b>19.003.262,91</b>		<b>49,15%</b>	<b>47,75%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>38.663.379,06</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,15%</b>
Leleux Associated Brokers		EUR		1.293.170,98			3,25%
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.293.170,98</b>			<b>3,25%</b>
<b>DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>1.293.170,98</b>			<b>3,25%</b>
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>5.181,52</b>			<b>0,01%</b>
<b>AUTRES</b>				<b>-162.630,84</b>			<b>-0,41%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>39.799.100,72</b>			<b>100,00%</b>

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

Par pays	
Etats-Unis	11,56%
France	19,86%
Irlande	27,76%
Luxembourg	40,82%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par devise	
EUR	44,50%
USD	55,50%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par secteur	
Fonds de Placement	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	15.172.656,04
Ventes	14.495.808,60
<b>Total 1</b>	<b>29.668.464,64</b>
Souscriptions	3.843.947,14
Remboursements	1.167.819,16
<b>Total 2</b>	<b>5.011.766,30</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	37.795.601,32
<b>Taux de rotation</b>	<b>65,24%</b>

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez Leleux Associated Brokers S.A., rue du Bois Sauvage 17 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

#### P

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
Année							
2018	1.278,00	391,00	1.566,00	1.500.295,77	457.923,88	1.668.026,66	1.065,15
2019	2.205,00	191,00	3.580,00	2.618.957,53	223.251,01	4.646.137,14	1.297,80
01.01.20 - 30.06.20	70,00	34,00	3.616,00	78.582,70	46.760,41	4.503.568,67	1.245,46

#### R

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
Année							
2018	264.619,15	114.862,07	2.086.544,16	4.065.191,70	1.770.811,47	29.468.381,16	14,12
2019	198.518,76	278.463,73	2.006.599,19	3.163.001,66	4.398.649,98	34.217.778,84	17,05
01.01.20 - 30.06.20	234.778,22	72.784,74	2.168.592,67	3.765.364,44	1.121.058,75	35.295.532,05	16,28

### 2.4.5. Performances

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

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

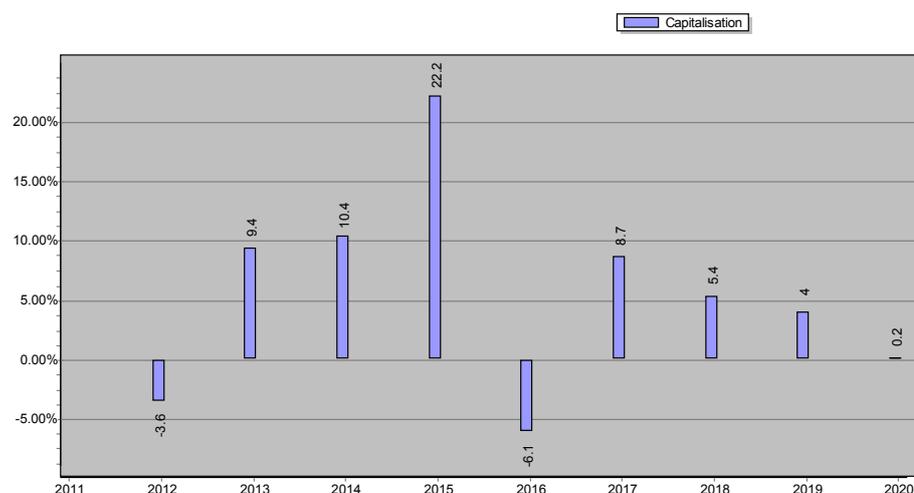
\* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

\* Les performances sont calculées sur base des VNI comptables calculées par l'administrateur de la Sicav.

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

#### R

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

#### Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
0,18% (en EUR)	3,18% (en EUR)	2,33% (en EUR)

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

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

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

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

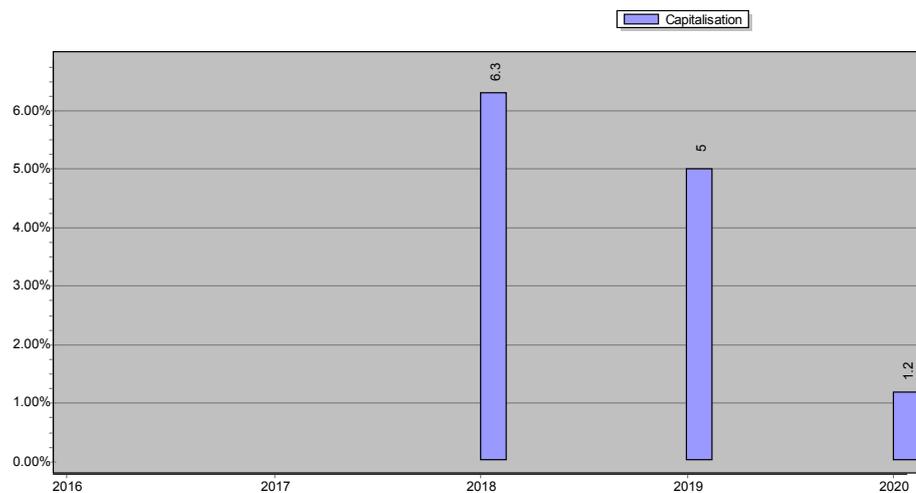
VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

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

**P**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

**Capitalisation**

1 an	3 ans
Part	Part
1,18% (en EUR)	4,16% (en EUR)

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

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

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

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

## 2.4.6. Frais

### Frais courants

- Part de capitalisation R - BE6202762975 : 2,62%
- Part de capitalisation P - BE6288463506 : 1,68%

\* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédant la clôture semestrielle.

\* Le montant des frais courants est calculé au 30.06.2020. Ce chiffre exclut les coûts des opérations réalisées dans le portefeuille mais inclut les frais prélevés par les OPC dans lesquels le compartiment est investi.

### Rétrocessions et commissions de distribution

La Sicav a délégué les fonctions de gestion visées à l'article 3, 22° a, b, c de de la loi du 3 aout 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances à Leleux Fund Management & Partners S.A.

La Société de gestion ne perçoit pas de rétrocession ou autres rémunérations/avantages (« soft commissions ») de la part des parties avec lesquelles il traite au nom de la Sicav (courtiers en bourse, banques, etc.). En outre, la totalité des rétrocessions éventuelles sont perçues au profit exclusif du compartiment concerné.

Dans le cadre des contrats de distribution conclus par la Société de gestion, une rémunération revient aux distributeurs proportionnellement au capital net qu'ils ont apporté. La structure de ces contrats n'est toutefois pas de nature à créer des conflits d'intérêts éventuels dans le chef de la Sicav.

## 2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

### NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les fonds sous-jacents détenus en portefeuille.

### NOTE 2 - Autres charges

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

### 3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT PATRIMONIAL WORLD FOF

#### 3.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment Patrimonial World FOF a été lancé le 30 septembre 2014.

La période de souscription initiale des parts de distribution de la classe R a été fixée du 8 au 30 septembre 2014 et le prix de souscription à 1.000,00 EUR.

La période de souscription initiale des parts de capitalisation de la classe R a été fixée au 31 octobre 2016 et le prix de souscription à 10,00 EUR.

La période de souscription initiale des parts de capitalisation de la classe P a été fixée au 31 octobre 2016 et le prix de souscription à 1.000,00 EUR.

##### 3.1.2. Cotation en bourse

Non applicable

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

###### Objectifs du compartiment

###### Objectifs d'investissement

L'objectif est de procurer aux investisseurs un rendement à long terme en procédant à des placements diversifiés, essentiellement indirects, en particulier via des investissements en autres OPC.

Le compartiment payera annuellement, aux parts de distribution, le résultat net tel que mentionné par l'article 19bis, §1, alinéa 3 du Code des Impôts sur les Revenus 1992 (CIR92) à savoir l'ensemble de tous les revenus recueillis, déduction faite des rémunérations, commissions et frais.

Afin de maintenir un profil de risque moyen, l'investissement est largement diversifié internationalement et réparti entre plusieurs gestionnaires via différents organismes de placement collectif. L'optimisation du rendement est recherchée dans la sélection des gestionnaires et l'allocation tactique.

Aucune garantie formelle quant au résultat d'investissement ou au remboursement du capital initial ne peut être octroyée au compartiment ou à ses participants.

###### Type de placements

Le compartiment investit à titre principal en parts d'organismes de placement collectif, eux-mêmes investis dans toutes classes d'actifs, conformément à l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012. Le compartiment investit dans des OPC faisant usage de stratégies diverses, notamment alternatives. Les investissements en stratégies alternatives s'effectueront exclusivement via des véhicules de type UCITS.

###### Limitations d'investissement

Les placements sont effectués sans limitation géographique ou sectorielle ni contrainte monétaire.

En particulier, les investissements du compartiment pourront comprendre une part importante de placements dans les marchés d'actions.

Les investissements du compartiment pourront comprendre une part importante de placements libellés dans une devise autre que la devise de référence, sans limitation aucune. En outre, aucune politique particulière de couverture des risques de change ne sera mise en place.

###### Politique de placement du compartiment

###### Catégorie d'actifs autorisés

Le portefeuille du compartiment sera investi à titre principal en parts d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et dans les limites de la loi dans d'autres organismes de placement collectifs (OPC). Les organismes de placement collectif seront eux-mêmes investis dans différentes classes d'actifs (actions, obligations, obligations convertibles, instruments monétaires, immobilier coté, etc.) dans une perspective à moyen ou long terme.

Le choix des OPCVM/OPCA est basé tant sur leurs performances historiques que sur leur méthodologie de gestion et de suivi des valeurs composant les fonds.

La sélection des fonds tient également compte d'une diversification des styles de gestion des gestionnaires des fonds et est faite sans préférence sectorielle.

Le compartiment est autorisé à investir également directement en valeurs mobilières correspondant à l'objectif d'investissement, le cas échéant au travers de « managed accounts » auprès de tiers. En aucun cas via les « managed accounts » il ne sera possible de prendre des positions dans des Hedge Funds.

Les opérations sur instruments financiers dérivés autorisées et couverture de change: le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation d'instruments dérivés, comme par exemple des options, des futures et des opérations de change à terme et ce tant dans un but d'investissement que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types d'instruments dérivés sont en général plus volatils que les produits sous-jacents.

Le compartiment peut faire usage d'instruments dérivés cotés en bourse ou négociés de gré à gré.

La direction effective de la société de gestion se charge de vérifier que les conditions des coûts et frais opérationnels applicables à ces opérations soient adéquats et dans le meilleur intérêt des actionnaires.

Le compartiment peut détenir des liquidités et des instruments monétaires dans des proportions variables en fonction des opportunités d'investissement ou de désinvestissement et de l'environnement de marché, à concurrence de 100%.

#### Placements non autorisés

Le compartiment ne peut pas investir dans des OPC répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE qui placent eux-mêmes plus de 10% de leurs actifs dans des parts d'autres OPC.

#### Restrictions d'investissement

Le compartiment ne peut pas investir:

- plus de 20% de ses actifs dans un même OPC ou « managed accounts ». S'il investit dans un OPC qui a plusieurs compartiments, chacun des compartiments est considéré, pour l'application du présent paragraphe, comme un OPC distinct;
- plus de 25% de ses actifs dans des OPC ou « managed accounts » ayant une liquidité non journalière;
- plus de 15% de ses actifs dans des OPC ou « managed accounts » ayant une liquidité inférieure à hebdomadaire;
- plus de 30% de ses actifs dans des parts d'OPC ou dans un « managed account » ne répondant pas aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE.

#### Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Bien que le promoteur et le gestionnaire y soient attentifs, les aspects environnementaux ne constituent pas spécifiquement un critère de construction du portefeuille ou de sélection des instruments financiers.

Toutefois, la loi interdit à un organisme de placement collectif le financement d'une entreprise de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sousmunitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi du 8 juin 2006 réglant des activités économiques et individuelles avec des armes, telle que modifiée par la loi du 20 mars 2007 et la loi du 16 juillet 2009 en vue de leur propagation.

### **3.1.4. Gestion financière du portefeuille**

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

### **3.1.5. Distributeurs**

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

### **3.1.6. Indice et benchmark**

Non applicable.

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

Durant le premier trimestre 2020, suite à la crise, le gestionnaire du compartiment a réduit le risque du portefeuille en augmentant le niveau des liquidités ainsi qu'en adoptant des couvertures via des « futures » sur l'indice CAC40. Malgré ce positionnement défensif le compartiment a souffert de l'exposition aux investissements en obligations d'entreprise.

En raison des perspectives incertaines, l'exposition aux investissements en obligations d'entreprise a été réduite et le niveau de cash/monétaire a atteint environ 25%. Au cours du deuxième trimestre, les liquidités ont été redéployées en investissant dans des fonds d'actions traditionnels ou adoptant des mécanismes de couvertures. L'exposition au Pays Emergents a été liquidé sur rebond.

Le 19 mars 2020, le fonds a détaché un coupon de 0,4821 euros soit 5,8% sur base des actifs au 19 mars 2020.

Le nombre de fonds en portefeuille s'élevait à 16 en début d'exercice et est à 14 fonds à fin juin.

Aucun dépassement des limites fixées par la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable pour le compartiment.

### **3.1.8. Politique future**

Le gestionnaire veillera à répartir les investissements dans les différentes stratégies et univers (actions, obligations, stratégies alternatives etc.) dans un souci de diversification et de pilotage du risque. Le gestionnaire veillera sur les différents risques, notamment le risque de recrudescence de la pandémie et du conflit commercial sino-américain. Le positionnement prudent est toujours de mise : bien que les mesures de politique monétaire accommodante des banques centrales et les mesures de relance des autorités soient sans précédent, les fondamentaux économiques restent faibles et l'incertitude demeure quant à l'ampleur et à la durée de la reprise.

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

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 4.

### 3.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>36.850.126,01</b>	<b>45.635.050,13</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>30.885.549,20</b>	<b>42.010.188,92</b>
E. OPC à nombre variable de parts	30.885.549,20	42.010.188,92
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-68.499,35</b>	<b>-17.540,73</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	9.890,65	41.992,02
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-78.390,00	-59.532,75
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>6.163.435,13</b>	<b>3.798.842,37</b>
A. Avoirs bancaires à vue	6.163.435,13	3.798.842,37
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-130.358,97</b>	<b>-156.440,43</b>
C. Charges à imputer (-)	-130.358,97	-156.440,43
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>36.850.126,01</b>	<b>45.635.050,13</b>
A. Capital	44.694.651,97	46.661.057,43
B. Participations au résultat	120.282,73	-73.342,31
C. Résultat reporté	-2.571.272,81	-4.139.724,47
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-5.393.535,88	3.187.059,48

## 3.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>-5.594.078,67</b>	<b>2.771.540,09</b>
E. OPC à nombre variable de parts	-4.262.283,78	2.733.774,00
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-1.254.125,00	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-77.669,89	37.766,09
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>479.068,47</b>	<b>673.335,30</b>
A. Dividendes	474.753,88	662.071,35
F. Autres produits provenant des placements	4.314,59	11.263,95
<b>III. Autres produits</b>		<b>302,08</b>
B. Autres		302,08
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-278.525,68</b>	<b>-258.117,99</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.849,15	-250,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)		
R	-9.107,18	-10.374,09
P	-1.176,34	-1.122,31
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
R	-112.647,51	-85.814,75
P	-5.816,54	-4.636,37
b. Gestion administrative et comptable	-8.928,40	-9.334,81
c. Rémunération commerciale		
R	-112.898,90	-128.606,61
E. Frais administratifs (-)	-3.233,03	-3.669,85
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-176,36	-175,48
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-837,87	-11.934,90
H. Services et biens divers (-)	-2.873,71	-2.944,11
J. Taxes		
R	-16.518,18	5.006,13
P	-6,10	86,43
K. Autres charges (-)	-1.456,41	-4.347,27
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>200.542,79</b>	<b>415.519,39</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>-5.393.535,88</b>	<b>3.187.059,48</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-5.393.535,88</b>	<b>3.187.059,48</b>

## 3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

## 3.4.1. Composition des actifs au 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<b><u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU SUR UN MARCHÉ SIMILAIRE</u></b>							
KAM GLB DIVER B EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	236.396,00	EUR	9,50	2.246.447,55 <b>2.246.447,55</b>	1,37%	7,27% <b>7,27%</b>	6,10% <b>6,10%</b>
<b>OPC-MIXTES</b>				<b>2.246.447,55</b>		<b>7,27%</b>	<b>6,10%</b>
<b>OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>				<b>2.246.447,55</b>		<b>7,27%</b>	<b>6,10%</b>
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>							
DNCA INVEST - ALPHA BONDS CLASS I - EUR	10.000,00	EUR	99,71	997.100,00	0,04%	3,23%	2,71%
PIMCO GIS-INCOME FUND-IEURHI	269.500,00	EUR	10,14	2.732.730,00	0,00%	8,85%	7,41%
UBAM GLOBAL HIGH YIELD SOL -IH- DIS EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	17.748,00	EUR	94,66	1.680.025,68 <b>5.409.855,68</b>	0,03%	5,44% <b>17,52%</b>	4,56% <b>14,68%</b>
<b>OPC-OBLIGATIONS</b>				<b>5.409.855,68</b>		<b>17,52%</b>	<b>14,68%</b>
BROWN ADVISORY US SUST GR USD	133.857,00	USD	16,79	1.995.789,92	0,20%	6,46%	5,42%
LUMYNA SANDBAR GLB EQT MARK NE UCITS B C	17.430,00	EUR	105,74	1.843.048,20	0,15%	5,97%	5,00%
VARENNE VALUE PART DE CAP Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	13.547,00	EUR	317,29	4.298.327,63 <b>8.137.165,75</b>	0,53%	13,92% <b>26,35%</b>	11,66% <b>22,08%</b>
MELCHIOR ST VELOX FD I1 EUR CAP	9.500,00	EUR	103,83	986.341,49	0,35%	3,19%	2,68%
VONTOBEL FD US EQUITY -I- CAP Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	7.600,00	USD	308,82	2.084.212,77 <b>3.070.554,26</b>	0,06%	6,75% <b>9,94%</b>	5,65% <b>8,33%</b>
<b>OPC-ACTIONS</b>				<b>11.207.720,01</b>		<b>36,29%</b>	<b>30,41%</b>
BL GL FLEXIBLE EUR I	11.300,00	EUR	201,83	2.280.679,00	0,15%	7,38%	6,19%
M&G (LUX) OPTIMAL INC C EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	328.829,37	EUR	9,62	3.161.858,81 <b>5.442.537,81</b>	0,02%	10,24% <b>17,62%</b>	8,58% <b>14,77%</b>
H2O ALLEGRETTO PART I C	21.000,00	EUR	101,57	2.132.970,00	2,46%	6,91%	5,79%
J O HAMBRO CAP FD MANAG GLOB HDG SEED D Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	2.250.000,00	EUR	0,91	2.054.250,00 <b>4.187.220,00</b>	1,85%	6,65% <b>13,56%</b>	5,57% <b>11,36%</b>
<b>OPC-MIXTES</b>				<b>9.629.757,81</b>		<b>31,18%</b>	<b>26,13%</b>
AMUNDI TRESO EONIA ISR -DPC- Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	30,00	EUR	79.725,61	2.391.768,15 <b>2.391.768,15</b>	0,01%	7,74% <b>7,74%</b>	6,49% <b>6,49%</b>
<b>OPC-MONÉTAIRES</b>				<b>2.391.768,15</b>		<b>7,74%</b>	<b>6,49%</b>
<b>OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>				<b>28.639.101,65</b>		<b>92,73%</b>	<b>77,71%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>30.885.549,20</b>		<b>100,00%</b>	<b>83,81%</b>
Leleux Associated Brokers <b>Avoirs bancaires à vue</b>		EUR		6.163.435,13 <b>6.163.435,13</b>			16,73% <b>16,73%</b>
<b>DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>6.163.435,13</b>			<b>16,73%</b>
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>-68.499,35</b>			<b>-0,19%</b>
<b>AUTRES</b>				<b>-130.358,97</b>			<b>-0,35%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>36.850.126,01</b>			<b>100,00%</b>

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

Par pays	
France	21,66%
Irlande	29,23%
Luxembourg	42,20%
Royaume-Uni	6,91%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par devise	
EUR	86,79%
USD	13,21%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par secteur	
Fonds de Placement	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

**3.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)****Taux de rotation**

	1er SEMESTRE
Achats	15.569.631,40
Ventes	21.439.007,08
<b>Total 1</b>	<b>37.008.638,48</b>
Souscriptions	561.787,08
Remboursements	1.813.426,90
<b>Total 2</b>	<b>2.375.213,98</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	39.801.674,55
<b>Taux de rotation</b>	<b>87,01%</b>

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez Leleux Associated Brokers S.A., rue du Bois Sauvage 17 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
Année							
2018	2.211,00	826,00	1.879,00	2.267.456,65	852.967,73	1.826.889,42	972,27
2019	150,00	109,00	1.920,00	153.821,54	111.476,32	2.042.078,17	1.063,58
01.01.20 - 30.06.20	204,00	20,00	2.104,00	189.230,92	18.858,80	1.983.910,11	942,92

**R**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2018		239.165,20	1.500,00	222.771,70	19.227,70	4.589.763,43	4.608.991,13		2.373.277,83	15.245,00	2.203.487,29	42.822.762,01	9,61	9,29
2019	4.484,87	131.041,21	8.633,30	381.627,37	15.079,27	4.339.177,27	4.354.256,54	46.473,36	1.290.173,64	88.782,11	3.734.529,44	43.496.077,58	10,47	9,99
01.01.20 - 30.06.20	8.126,05	31.181,84		196.658,09	23.205,32	4.173.701,02	4.196.906,34	76.482,43	296.073,73		1.794.568,10	34.866.215,90	9,25	8,30

### 3.4.5. Performances

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

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

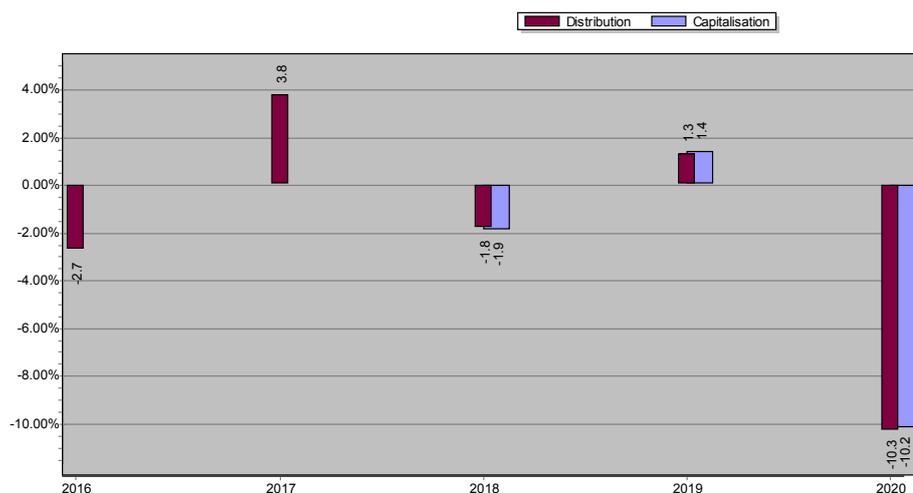
\* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

\* Les performances sont calculées sur base des VNI comptables calculées par l'administrateur de la Sicav.

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

**R**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

#### Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
-10,19% (en EUR)	-3,71% (en EUR)

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

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

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

avec

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

\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

### **Distribution**

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
-10,28% (en EUR)	-3,72% (en EUR)	-2,06% (en EUR)

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

\* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$$P_t = \left[ \alpha \times \left( \frac{VNI_{t+1}}{VNI_t} \right) - 1 \right]$$

avec

P t la performance annuelle pour la première période

VNI t+1 la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

$\alpha$  l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = \left[ 1 + \left( \frac{D_t}{VNI_{ex_t}} \right) \right] \left[ 1 + \left( \frac{D_{t+1}}{VNI_{ex_{t+1}}} \right) \right] \dots \left[ 1 + \left( \frac{D_n}{VNI_{ex_n}} \right) \right]$$

avec

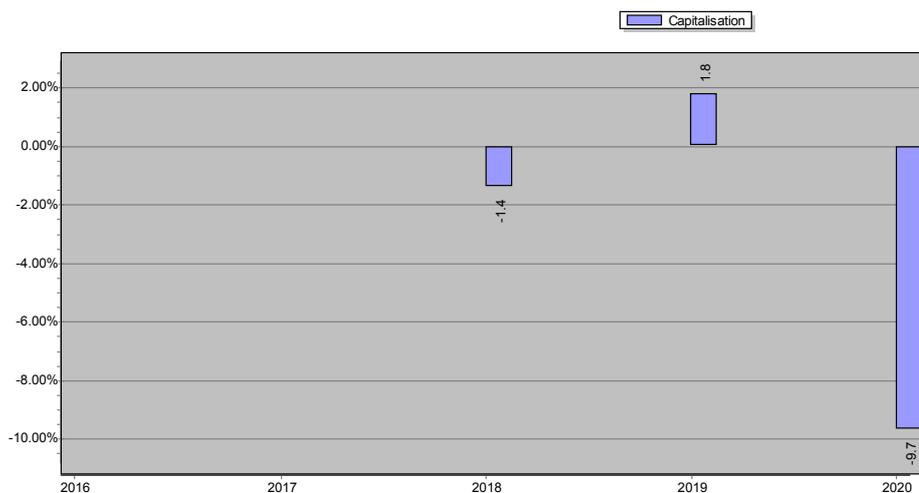
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_n$  les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_n}$  la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

**P**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

**Capitalisation**

1 an	3 ans
Part	Part
-9,72% (en EUR)	-3,24% (en EUR)

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

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

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

avec

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

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

$VNI_t$  la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

### 3.4.6. Frais

#### Frais courants

- Part de capitalisation R - BE6286029416 : 2,07%
- Part de distribution R - BE6269807184 : 2,04%
- Part de capitalisation P - BE6288478652 : 1,53%

\* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédant la clôture semestrielle.

\* Le montant des frais courants est calculé au 30.06.2020. Ce chiffre exclut les coûts des opérations réalisées dans le portefeuille mais inclut les frais prélevés par les OPC dans lesquels le compartiment est investi.

#### Rétrocessions et commissions de distribution

La Sicav a délégué les fonctions de gestion visées à l'article 3, 22° a, b, c de de la loi du 3 aout 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances à Leleux Fund Management & Partners S.A.

La Société de gestion ne perçoit pas de rétrocession ou autres rémunérations/avantages (« soft commissions ») de la part des parties avec lesquelles il traite au nom de la Sicav (courtiers en bourse, banques, etc.). En outre, la totalité des rétrocessions éventuelles sont perçues au profit exclusif du compartiment concerné.

Dans le cadre des contrats de distribution conclus par la Société de gestion, une rémunération revient aux distributeurs proportionnellement au capital net qu'ils ont apporté. La structure de ces contrats n'est toutefois pas de nature à créer des conflits d'intérêts éventuels dans le chef de la Sicav.

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

#### NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les fonds sous-jacents détenus en portefeuille.

#### NOTE 2 - Autres charges

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

## 4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT RESPONSIBLE WORLD FOF

### 4.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment Responsible World FOF a été lancé le 29 juin 2018.

La période de souscription initiale des parts de capitalisation de la classe R a été fixée du 15 au 29 juin 2018 et le prix de souscription à 10,00 EUR.

La période de souscription initiale des parts de capitalisation de la classe P a été fixée du 15 au 29 juin 2018 et le prix de souscription à 1.000,00 EUR.

#### 4.1.2. Cotation en bourse

Non applicable

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

##### Objectifs du compartiment

##### Objectifs d'investissement

L'objectif est de procurer aux investisseurs une croissance du capital sur le long terme en procédant à des placements diversifiés, essentiellement indirects, en particulier via des investissements en autres OPC dont les gestionnaires sont signataires des principes d'investissement responsable sous le parrainage de l'ONU (United Nations Principles for Responsible Investment) ou dans des OPCM intégrant des facteurs environnementaux, sociétaux et de gouvernance (ESG). Afin de réduire le risque intrinsèque du compartiment, l'investissement est largement diversifié internationalement et réparti entre différents organismes de placement collectif (OPC, OPCVM) eux-mêmes investis dans différentes classes d'actifs (obligations, obligations convertibles, actions etc.) dans une perspective à moyen ou long terme.

L'optimisation de l'appréciation du capital est recherchée dans la sélection des gestionnaires et l'allocation tactique.

##### Type de placements

Le compartiment investit à titre principal en parts d'organismes de placement collectif, eux-mêmes investis dans toutes classes d'actifs, conformément à l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012. Le compartiment investit dans des OPC faisant usage de stratégies diverses, notamment alternatives. Les investissements en stratégies alternatives s'effectueront exclusivement via des véhicules de type UCITS. Ceux-ci concernent des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ou ayant recours à des techniques de couverture.

Le compartiment adopte une approche flexible dans son allocation entre les différents univers d'investissements en fonction des conditions et des opportunités des marchés.

##### Limitations d'investissement

Les placements sont effectués sans limitation géographique ou sectorielle ni contrainte relative à la capitalisation boursière.

En particulier, les investissements du compartiment pourront comprendre une part importante de placements dans les pays émergents ou dans des sociétés de petite capitalisation boursière.

Les investissements du compartiment pourront comprendre une part importante de placements libellés dans une devise autre que la devise de référence, sans limitation aucune. En outre, aucune politique particulière de couverture des risques de change ne sera mise en place.

Aucune garantie formelle quant au résultat d'investissement ou au remboursement du capital initial ne peut être octroyée au compartiment ou à ses participants.

##### Politique de placement du compartiment

##### Catégorie d'actifs autorisés

Le portefeuille du compartiment sera investi à titre principal en parts d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et dans les limites de la loi dans d'autres organismes de placement collectifs (OPC), en particulier via des investissements en autres OPC dont les gestionnaires sont signataires des Principes d'investissement responsable sous le parrainage de l'ONU (United Nations Principles for Responsible Investment) ou dans des OPCVM intégrant des facteurs

environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Les organismes de placement collectif seront eux-mêmes investis dans différentes classes d'actifs (actions, obligations, obligations convertibles, instruments monétaires, immobilier coté, etc.) dans une perspective à moyen ou long terme.

Un OPCVM sera jugé respecter les critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) si la société de gestion de l'OPCVM est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (UNPRI) et/ou la société de gestion de l'OPCVM intègre, dans son processus d'investissement, un filtre de sélection des valeurs basé sur les critères de développement durable, environnementaux, sociaux ou de gouvernance d'entreprise. Ces critères sont par exemple l'intensité des émissions de gaz à effet de serre, le traitement de l'eau, l'amélioration des conditions de vie et du travail, l'indépendance des organes de gestion des sociétés, la transparence, etc.

Les Principes de l'Investissement Responsable (Principles for Responsible Investment abrégé « PRI ») sont des principes complétant le Pacte Mondial des Nations Unies qui invitent les entreprises à intégrer à leurs activités et à leurs stratégies un éventail de principes universels relatifs aux droits humains, au droit du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption.

Le choix des OPCVM/OPCA est basé tant sur leurs performances historiques que sur leur méthodologie de gestion et de suivi des valeurs composant les fonds. La sélection des OPCVM sera effectuée par la direction effective en charge de la gestion de la Sicav. Si l'investissement ne répond plus aux critères ESG utilisés, la direction effective se chargera de sa liquidation. L'évaluation du respect des critères ESG est effectuée trimestriellement.

Les sources utilisées pour la sélection des OPCVM sont les contacts avec les sociétés de gestion et/ou les gérants spécialisés dans la thématique ESG, les bases des données spécialisées et toute autre source jugée appropriée par la direction effective de la société de gestion.

La sélection des fonds tient également compte d'une diversification des styles de gestion des gestionnaires des fonds et est faite sans préférence sectorielle.

Le compartiment est autorisé à investir également directement en valeurs mobilières correspondant à l'objectif d'investissement, le cas échéant au travers de « managed accounts » auprès de tiers. Un « managed account » est un mandat de gestions confié à une société de gestion tierce. En aucun cas il ne sera possible de prendre des positions dans des Hedge Funds via les « managed accounts ».

Les opérations sur instruments financiers dérivés autorisées et couverture de change: le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation d'instruments dérivés, comme par exemple des options, des futures et des opérations de change à terme et ce tant dans un but d'investissement que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types d'instruments dérivés sont en général plus volatils que les produits sous-jacents.

Le compartiment peut faire usage d'instruments dérivés cotés en bourse ou négociés de gré à gré.

La direction effective en charge de la gestion de la Sicav se charge de vérifier que les conditions des coûts et frais opérationnels applicables à ces opérations soient adéquats et dans le meilleur intérêt des actionnaires.

Le compartiment peut détenir des liquidités et des instruments monétaires dans des proportions variables en fonction des opportunités d'investissement ou de désinvestissement et de l'environnement de marché, à concurrence de 100%.

#### Placements non autorisés

Le compartiment ne peut pas investir dans des OPCVM répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE qui placent eux-mêmes plus de 10% de leurs actifs dans des parts d'autres OPC.

#### Restrictions d'investissement

Le compartiment ne peut pas investir:

- plus de 20% de ses actifs dans un même OPC ou « managed accounts ». S'il investit dans un OPC qui a plusieurs compartiments, chacun des compartiments est considéré, pour l'application du présent paragraphe, comme un OPC distinct;
- plus de 25% de ses actifs dans des OPC ou « managed accounts » ayant une liquidité non journalière;
- plus de 15% de ses actifs dans des OPC ou « managed accounts » ayant une liquidité inférieure à hebdomadaire;
- plus de 30% de ses actifs dans des parts d'OPC ou dans un « managed account » ne répondant pas aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE.

#### Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Les aspects sociaux, éthiques et environnementaux constituent un des critères de construction du portefeuille ou de sélection des instruments financiers.

La loi interdit à un organisme de placement collectif le financement d'une entreprise de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnelles, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi du 8 juin 2006 réglant des activités économiques et individuelles avec des armes, telle que modifiée par la loi du 20 mars 2007 et la loi du 16 juillet 2009 en vue de leur propagation.

L'investisseur doit être conscient que la volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée du fait de la composition du portefeuille.

#### **4.1.4. Gestion financière du portefeuille**

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

#### **4.1.5. Distributeurs**

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

#### **4.1.6. Indice et benchmark**

Non applicable.

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

Durant le premier trimestre 2020, le gestionnaire du compartiment a réduit le risque du portefeuille en augmentant le niveau des liquidités ainsi qu'en adoptant des couvertures via des « futures » sur l'indice CAC40. Ceci a permis au compartiment de mieux résister à la baisse de mars. Au cours du deuxième trimestre, les liquidités ont été redéployées en investissant dans des fonds exposés aux secteurs cycliques américains, dans des fonds obligataires Investment Grade et en arbitrant les fonds exposés aux Pays Emergents vers des fonds investis exclusivement en Asie.

Le nombre de fonds en portefeuille était de 12 en début d'exercice et demeure inchangé à la fin du mois de juin.

Aucun dépassement des limites fixées par la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable pour le compartiment.

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

Le gestionnaire veillera à répartir les investissements dans les différentes stratégies et univers (actions, obligations, alternatives etc.) intégrant les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance et ce, dans un souci de diversification des sources de croissance et de gestion du risque. Le gestionnaire suit notamment le risque de recrudescence de la pandémie et du conflit commercial sino-américain. Le positionnement prudent est toujours de mise : bien que les mesures de politique monétaire accommodante des banques centrales et les mesures de relance des autorités soient sans précédent, les fondamentaux économiques restent faibles et l'incertitude demeure quant à l'ampleur et à la durée de la reprise.

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

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 4.

## 4.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>10.342.952,14</b>	<b>5.020.446,88</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>8.753.008,08</b>	<b>3.997.061,10</b>
E. OPC à nombre variable de parts	8.753.008,08	3.997.061,10
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>248.286,84</b>	<b>72.263,15</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	252.266,84	72.263,15
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-3.980,00	
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>1.383.162,97</b>	<b>980.333,43</b>
A. Avoirs bancaires à vue	1.383.162,97	980.333,43
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-41.505,75</b>	<b>-29.210,80</b>
C. Charges à imputer (-)	-41.505,75	-29.210,80
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>10.342.952,14</b>	<b>5.020.446,88</b>
A. Capital	10.745.675,66	4.680.421,57
B. Participations au résultat	-43.714,93	75.151,84
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-359.008,59	264.873,47

## 4.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>-300.178,63</b>	<b>309.393,81</b>
E. OPC à nombre variable de parts	-10.487,31	305.734,33
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-253.070,00	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-36.621,32	3.659,48
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>11.257,01</b>	<b>6.019,73</b>
A. Dividendes	15.464,15	8.161,89
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-4.207,14	-2.142,16
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-70.086,97</b>	<b>-50.540,07</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.007,18	-497,59
C. Rémunération due au dépositaire (-)		
R	-1.769,24	-803,70
P	-970,69	-487,22
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
R	-21.900,05	-9.889,30
P	-4.768,10	-1.901,24
b. Gestion administrative et comptable	-6.473,25	-6.316,91
c. Rémunération commerciale		
R	-21.933,05	-9.730,72
E. Frais administratifs (-)	-3.233,03	-3.544,85
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-176,36	-175,47
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-837,87	-11.934,89
H. Services et biens divers (-)	-2.819,17	-3.107,12
J. Taxes		
R	-1.299,34	-527,36
P	-14,88	8,11
K. Autres charges (-)	-1.884,76	-1.631,81
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-58.829,96</b>	<b>-44.520,34</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>-359.008,59</b>	<b>264.873,47</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-359.008,59</b>	<b>264.873,47</b>

## 4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

## 4.4.1. Composition des actifs au 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<b><u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU SUR UN MARCHÉ SIMILAIRE</u></b>							
ISHARES EUR CORP BOND 0-3YR ESG UCITS Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	99.960,00	EUR	4,99	498.900,36 <b>498.900,36</b>	0,07%	5,70% <b>5,70%</b>	4,82% <b>4,82%</b>
<b>OPC-OBLIGATIONS</b>				<b>498.900,36</b>		<b>5,70%</b>	<b>4,82%</b>
ISHARES MSCI USA ESG SELECT ETF Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	3.990,00	USD	134,26	475.710,33 <b>475.710,33</b>	0,04%	5,43% <b>5,43%</b>	4,60% <b>4,60%</b>
<b>OPC-ACTIONS</b>				<b>475.710,33</b>		<b>5,43%</b>	<b>4,60%</b>
<b>OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>				<b>974.610,69</b>		<b>11,13%</b>	<b>9,42%</b>
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>							
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	47.600,00	EUR	10,61	505.235,92 <b>505.235,92</b>	0,27%	5,77% <b>5,77%</b>	4,89% <b>4,89%</b>
ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR R Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	430,00	EUR	986,46	424.177,80 <b>424.177,80</b>	0,02%	4,85% <b>4,85%</b>	4,10% <b>4,10%</b>
<b>OPC-OBLIGATIONS</b>				<b>929.413,72</b>		<b>10,62%</b>	<b>8,99%</b>
AGIF-ALLIANZ CLIMATE TRANSITION-PT2C	347,03	EUR	1.133,51	393.361,98	0,44%	4,49%	3,80%
BROWN ADVISORY US SUST GR USD	114.036,00	USD	16,79	1.700.261,47	0,17%	19,41%	16,45%
DPAM INVESTB EQ EUROPE SUSTAIN E	2.862,00	EUR	223,15	638.655,30	0,10%	7,30%	6,17%
HERMES IMPACT OPPORTUNITIES EQUITY FUSD	248.740,00	USD	2,44	539.647,18	0,25%	6,17%	5,22%
KAMES GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY B	55.519,00	EUR	18,80	1.043.907,10	0,58%	11,93%	10,09%
STEWART INV ASIA PACIFIC SUSTAINA Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	289.825,33	EUR	2,57	743.952,64 <b>5.059.785,67</b>	0,30%	8,50% <b>57,80%</b>	7,19% <b>48,92%</b>
<b>OPC-ACTIONS</b>				<b>5.059.785,67</b>		<b>57,80%</b>	<b>48,92%</b>
TRUSTEAM OPTIMUM -B- 3 DEC Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	1.650,00	EUR	166,31	274.411,50 <b>274.411,50</b>	0,07%	3,14% <b>3,14%</b>	2,65% <b>2,65%</b>
<b>OPC-MIXTES</b>				<b>274.411,50</b>		<b>3,14%</b>	<b>2,65%</b>
AMUNDI TRESO EONIA ISR -DPC- Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	19,00	EUR	79.725,61	1.514.786,50 <b>1.514.786,50</b>	0,01%	17,31% <b>17,31%</b>	14,65% <b>14,65%</b>
<b>OPC-MONÉTAIRES</b>				<b>1.514.786,50</b>		<b>17,31%</b>	<b>14,65%</b>
<b>OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>				<b>7.778.397,39</b>		<b>88,87%</b>	<b>75,21%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>8.753.008,08</b>		<b>100,00%</b>	<b>84,63%</b>
Leleux Associated Brokers		EUR		1.178.960,71			11,40%
Leleux Associated Brokers		USD		204.202,26			1,97%
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.383.162,97</b>			<b>13,37%</b>
<b>DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>1.383.162,97</b>			<b>13,37%</b>
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>248.286,84</b>			<b>2,40%</b>
<b>AUTRES</b>				<b>-41.505,75</b>			<b>-0,40%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>10.342.952,14</b>			<b>100,00%</b>

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

Par pays	
Allemagne	4,85%
Belgique	7,30%
Etats-Unis	5,43%
France	20,44%
Irlande	51,71%
Luxembourg	10,27%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par devise	
EUR	68,98%
USD	31,02%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par secteur	
Fonds de Placement	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

**4.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)****Taux de rotation**

	1er SEMESTRE
Achats	4.185.030,08
Ventes	1.696.658,82
<b>Total 1</b>	<b>5.881.688,90</b>
Souscriptions	3.876.315,09
Remboursements	70.267,58
<b>Total 2</b>	<b>3.946.582,67</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	8.915.852,24
<b>Taux de rotation</b>	<b>21,70%</b>

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez Leleux Associated Brokers S.A., rue du Bois Sauvage 17 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
29.06.18 - 31.12.18	660,00	5,00	655,00	659.217,78	4.799,05	618.972,62	945,00
2019	581,06	83,88	1.152,18	584.451,25	82.987,71	1.214.634,86	1.054,21
01.01.20 - 30.06.20	475,00		1.627,18	510.577,66		1.654.944,74	1.017,06

**R**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
29.06.18 - 31.12.18	290.480,57		290.480,57	2.887.817,78		2.734.075,60	9,41
2019	255.989,80	2.388,73	544.081,64	2.584.503,31	24.303,29	5.681.278,36	10,44
01.01.20 - 30.06.20	328.078,73	7.350,81	864.809,56	3.365.737,43	70.267,58	8.688.007,40	10,05

**4.4.5. Performances**

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

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

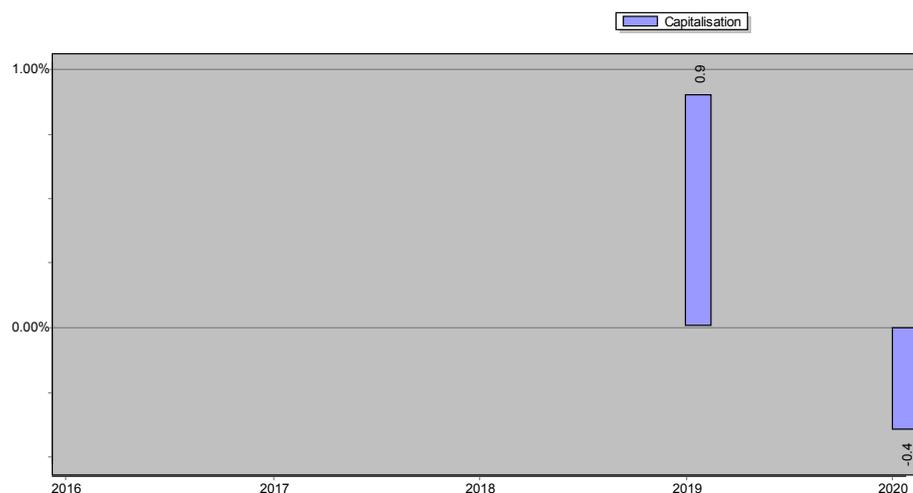
\* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

\* Les performances sont calculées sur base des VNI comptables calculées par l'administrateur de la Sicav.

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

**R**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

**Capitalisation**

1 an
Part
-0,40% (en EUR)

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

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

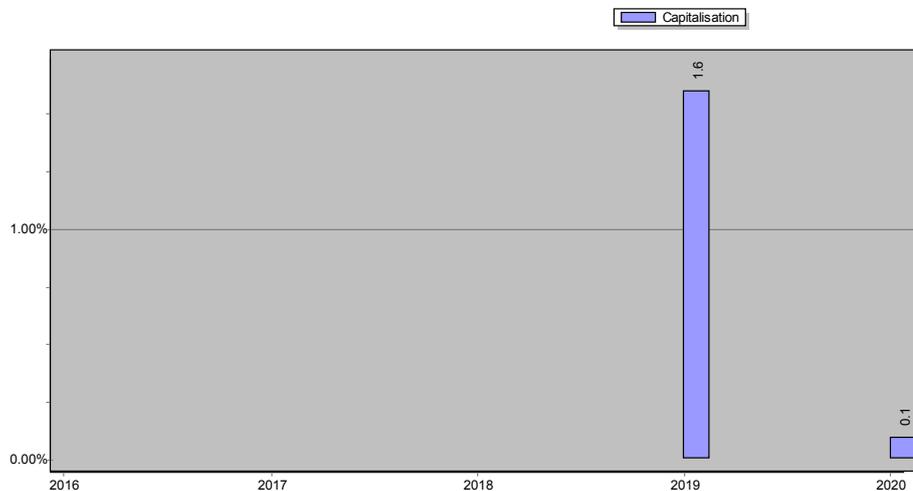
$$P(t; t+n) = \left( \frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

avec

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

**P**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

**Capitalisation**

<b>1 an</b>
Part
0,11% (en EUR)

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

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

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

avec

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

#### **4.4.6. Frais**

##### **Frais courants**

- Part de capitalisation R - BE6304593781 : 2,32%
- Part de capitalisation P - BE6304594797 : 1,80%

\* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédant la clôture semestrielle.

\* Le montant des frais courants est calculé au 30.06.2020. Ce chiffre exclut les coûts des opérations réalisées dans le portefeuille mais inclut les frais prélevés par les OPC dans lesquels le compartiment est investi.

##### **Rétrocessions et commissions de distribution**

La Sicav a délégué les fonctions de gestion visées à l'article 3, 22° a, b, c de de la loi du 3 aout 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances à Leleux Fund Management & Partners S.A.

La Société de gestion ne perçoit pas de rétrocession ou autres rémunérations/avantages (« soft commissions ») de la part des parties avec lesquelles il traite au nom de la Sicav (courtiers en bourse, banques, etc.). En outre, la totalité des rétrocessions éventuelles sont perçues au profit exclusif du compartiment concerné.

Dans le cadre des contrats de distribution conclus par la Société de gestion, une rémunération revient aux distributeurs proportionnellement au capital net qu'ils ont apporté. La structure de ces contrats n'est toutefois pas de nature à créer des conflits d'intérêts éventuels dans le chef de la Sicav.

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

##### **NOTE 1 - Autres charges**

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