

**RAPPORT SEMESTRIEL**  
**30.09.24**

# APHILION Q<sup>2</sup>

## **SICAV**

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

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

# SOMMAIRE

<b>1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>3</b>
<b>1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>3</b>
<b>1.2 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>5</b>
1.2.1 . Informations aux actionnaires	5
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	6
<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 . Résumé des règles	10
1.5.2 . Taux de change	11
<b>2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITIES</b>	<b>12</b>
<b>2.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>12</b>
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	12
2.1.2 . Cotation en bourse	12
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	12
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	13
2.1.5 . Distributeurs	13
2.1.6 . Indice et benchmark	13
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	14
2.1.8 . Politique future	14
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	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 . Composition des actifs au 30.09.24	17
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	19
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	21
2.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	21
2.4.5 . Performances	21
2.4.6 . Frais	25
2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	26
<b>3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE DBI-RDT</b>	<b>27</b>
<b>3.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>27</b>
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	27
3.1.2 . Cotation en bourse	27
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	27
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	28
3.1.5 . Distributeurs	28
3.1.6 . Indice et benchmark	28
3.1.8 . Politique future	28
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	28
<b>3.2 . BILAN</b>	<b>30</b>
<b>3.3 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>31</b>
<b>3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>32</b>
3.4.1 . Composition des actifs au 30.09.24	32
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	33
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	34
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	34
3.4.5 . Performances	34
3.4.6 . Frais	38
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	38

# 1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

## 1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

### **Siège de la SICAV**

Avenue du Port 86 C, b320, 1000 Bruxelles

### **Date de constitution de la SICAV**

26 septembre 2001

### **Conseil d'administration de la SICAV**

#### Président :

Robrecht Tas, avocat

#### Administrateurs :

Nico Goethals, administrateur d'Aphilion IM sa

Jan Holvoet, administrateur d'Aphilion IM sa

#### Administrateurs indépendants :

Robrecht Tas, avocat

Christoph Van der Elst, professeur Université de Gand, Tilburg University

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

Jan Holvoet et Nico Goethals, administrateurs de la SICAV, sont chargés de la direction effective.

### **Type de gestion**

La Sicav a désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif pour exercer toutes les fonctions de gestion énumérées à l'article 3, 22° de la loi du 3 août 2012 concernant les organismes de placement : Aphilion IM.

Aphilion IM est une société de gestion d'organismes de placement collectif (OPC), reconnue en Belgique en tant que société de gestion conformément à la directive 2009/65/CE.

Siège : Rue des Colonies 11, 1000 Bruxelles

Constitution : 29 septembre 1999

Durée : illimitée

Autres organismes de placement collectif belges pour lesquels la société de gestion a été désignée :

Néant

Composition du Conseil d'administration d'Aphilion IM :

Pascal Paepen , administrateur indépendant, Président du Conseil ;

Jan Holvoet, directeur général pour la gestion quotidienne ;

Nico Goethals, directeur général pour la gestion quotidienne ;

Griet Decock, administrateur, Compliance Officer

Commissaire : M. Karel Nijs, Berchemstadionstraat 76-6, 2600 Berchem

Capital émis et libéré : 61.500,00 EUR

### **Commissaire**

Deloitte Réviseurs de l'entreprise SRL, représentée par Tom Renders, Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem

### **Promoteur**

APHILION IM sa, rue des Colonies 11 - 1000 Bruxelles

### **Dépositaire**

CACEIS Bank est une société anonyme de droit français au capital de 1.280.677.691,03 euros, dont le siège est sis 89-91, rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, France, immatriculée sous le numéro RCS Paris 692 024 722, CACEIS Bank agit en Belgique par l'intermédiaire de sa succursale belge, CACEIS Bank, Belgium Branch, située Avenue du Port 86C b315 à 1000 Bruxelles et inscrite au Registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro d'entreprise BE0539.791.736.

## **APHILION Q<sup>2</sup>**

### **Gestion administrative et comptable**

CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86 C, b32 - 1000 Bruxelles

### **Service financier**

CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86 C, b32 - 1000 Bruxelles

### **Distributeur(s)**

Aphilion IM, Bruxelles, Belgique

Pour toutes les entrées et sorties, il est possible de s'adresser directement à CACEIS Bank, Belgium Branch, agent de transfert et responsable du service financier du fonds.

### **Liste des compartiments et des classes d'action**

EQUITIES (Classe A - B - Q)

EUROPE DBI-RDT (Classe A - B - Q)

La description des différentes classes est mentionnée au prospectus.

## 1.2 . RAPPORT DE GESTION

---

### 1.2.1 . Informations aux actionnaires

Aphilion Q<sup>2</sup> est une société d'investissement à capital variable (en abrégé «SICAV») de droit belge à compartiments multiples, créée sous la forme d'une société anonyme à durée indéterminée. La SICAV compte actuellement deux compartiments : «Equities» et «Europe DBI-RDT» (distribution). Le rapport de gestion, le bilan, le compte de résultat, etc. sont établis pour chaque compartiment.

Elle est inscrite auprès de la Banque-carrefour des Entreprises sous le numéro 0 475 805 685. Ses statuts sont déposés au greffe du tribunal de commerce de Bruxelles.

La valeur nette d'inventaire des actions est déterminée chaque jour et disponible chaque jour ouvrable au siège de la SICAV, ainsi que sur le site web [www.aphilion.com](http://www.aphilion.com). De plus, elle est publiée dans les principaux quotidiens belges néerlandophones, ainsi que dans L'Echo.

L'exercice débute le 1<sup>er</sup> avril et s'achève le 31 mars.

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

Non applicable.

#### **Intégration des risques de durabilité dans les décisions d'investissement**

La sicav intègre les risques de durabilité dans ses décisions d'investissement car elle estime qu'ils peuvent affecter la performance et le profil de risque des fonds. Cependant, la sicav ne promeut pas les caractéristiques écologiques ou sociales ni les investissements durables.

Le risque de durabilité est surveillé pour toutes les entreprises de l'univers d'investissement. À cette fin, les facteurs et les ratings écologiques, sociaux et de gouvernance sont téléchargés de Bloomberg. Lors de la décision d'investissement, le risque de durabilité est évalué comme un facteur à côté des autres facteurs de risque.

Les scores ESG des actions du portefeuille sont également surveillés dans le cadre de la gestion globale du risque.

Les investissements sous-jacents de la sicav ne tiennent pas compte des critères de la taxonomie de l'UE pour les activités économiques écologiquement durables.

Cette taxonomie précise quelles activités peuvent être qualifiées d'écologiquement durables, lesquelles sont des activités qui :

- contribuent substantiellement à un ou plusieurs des objectifs environnementaux suivants :
  - o atténuation du changement climatique
  - o l'adaptation au changement climatique
  - o l'utilisation durable et la protection des ressources en eau et des ressources marines
  - o transition vers une économie circulaire
  - o prévention et contrôle de la pollution
  - o la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes
- ne compromettent pas sérieusement les objectifs environnementaux susmentionnés
- se conforment aux principes directeurs de l'OCDE et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme
- répondent aux critères techniques fixés par la Commission européenne et décrits dans la taxonomie

La sicav ne prend pas actuellement en compte les effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Les facteurs de durabilité sont les questions environnementales, sociales et d'emploi, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption. Les activités économiques peuvent avoir des effets positifs mais aussi négatifs sur ces derniers.

Les entreprises n'étant pas encore obligées de rendre compte de leurs facteurs de durabilité, les données disponibles à ce sujet sur le marché sont très limitées et souvent peu fiables. Cette situation devrait s'améliorer à l'avenir, et la SICAV réexaminera alors cette politique et la reconsidérera en tenant compte des effets négatifs importants sur les facteurs de durabilité.

#### **Exécution partielle d'ordres de souscription ou de rachat – Redemption Gates**

Conformément à l'article 11 des Statuts, la SICAV peut refuser une ou plusieurs souscriptions ou un ou plusieurs rachats susceptibles de perturber son équilibre, ou les étaler dans le temps.

En application de l'article 198/1 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012, la SICAV peut décider de n'exécuter qu'une partie des ordres des participants sortants lorsqu'un jour donné la variation négative du solde des engagements du compartiment pour ce jour dépasse 5% de la VNI.

## APHILION Q<sup>2</sup>

La suspension s'applique à la partie du montant total des rachats qui dépasse le seuil de 5% et est appliquée proportionnellement à toutes les demandes individuelles de rachat présentées pour le jour en question au niveau du compartiment.

La partie des ordres d'achat dont l'exécution a été suspendue est, sous réserve de la révocation de l'ordre par le participant, automatiquement reportée à la première date ultérieure de clôture des demandes d'enregistrement et de remboursement. Les bons de commande sont exécutés proportionnellement pour tous les participants.

Cette décision de suspension est publiée dans les meilleurs délais sur le site internet : [www.aphilion.com](http://www.aphilion.com) et transmise aux actionnaires concernés par la mesure.

La politique d'application du mécanisme est disponible sur demande au siège social de la SICAV.

Dans le cas d'application de ce mécanisme pour la période sous revue, l'information sera reprise dans chaque compartiment concerné sous le point « Notes aux états financiers et autres informations ».

### **Droit de vote**

Une voix par action, nombre arrondi vers le bas si fractionnaire.

## **1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés**

### **Contexte économique**

Dans ses dernières Perspectives de l'économie mondiale, le FMI maintient sa prévision antérieure selon laquelle l'économie mondiale continuera à croître au même rythme en 2024 et 2025 qu'en 2023, c'est-à-dire 3,2%. La hausse des projections pour les États-Unis (+2,8% cette année et +1,2% en 2025) compenserait à peu près la baisse des attentes pour les autres économies développées, notamment les pays européens (+0,8% cette année et +1,2% en 2025). Dans les pays émergents, certains facteurs (perturbations dans la production et le transport des matières premières en raison de conflits, et/ou de conditions météorologiques extrêmes) ont entraîné des révisions à la baisse des perspectives pour le Moyen-Orient et l'Asie centrale. En revanche, les perspectives de l'Asie émergente ont été revues à la hausse, l'augmentation de la demande de semi-conducteurs et d'électronique ayant stimulé la croissance.

Alors que la désinflation mondiale persiste, l'inflation des prix des services reste élevée dans de nombreuses régions, ce qui souligne l'importance de comprendre les dynamiques sectorielles et d'aligner la politique monétaire en conséquence. Les taux d'inflation continueront donc à déterminer le rythme des baisses de taux d'intérêt. Tant aux États-Unis qu'en Europe, on observe donc principalement l'évolution du secteur des services, car au niveau du logement, des loisirs, des transports et des soins de santé, l'emploi reste élevé et les salaires continuent d'augmenter.

L'économie américaine continue d'afficher de bonnes performances, contrairement à la fragile économie européenne. Grâce à la demande soutenue des consommateurs et à la productivité élevée des entreprises américaines, les résultats de ces dernières continuent d'évoluer favorablement. Les États-Unis sont également beaucoup plus autosuffisants en matières premières et en énergie, et le pays reste le leader technologique mondial et possède une culture entrepreneuriale très dynamique. Les entreprises américaines se concentrent également plus souvent sur des thèmes innovants tels que l'intelligence artificielle dans leur stratégie à long terme. En septembre, la banque centrale américaine a baissé ses taux d'intérêt pour la première fois depuis 2020, optant directement pour une forte baisse d'un demi-point de pourcentage. La BCE avait déjà réduit ses taux d'intérêt pour la première fois en juin, et comme l'inflation dans la zone euro est tombée à 1,8% en septembre, en dessous de l'objectif de la BCE, il y a de nombreux arguments en faveur de nouvelles baisses des taux d'intérêt. L'économie européenne a besoin d'un coup de pouce, car la situation économique est plus difficile, en particulier dans les pays du noyau dur de l'Europe (Allemagne et France). Cela est principalement dû au fait que les industries européennes ont été durement touchées par la hausse des prix de l'énergie, ce qui leur a fait perdre leur compétitivité sur plusieurs marchés de vente dans le monde.

Les analystes du marché ont donc continué à hésiter entre différents scénarios de croissance et d'inflation au cours des derniers trimestres. Un atterrissage en douceur de l'économie mondiale, avec un ralentissement de la croissance sans tomber en récession et une inflation se rapprochant lentement de l'objectif de 2%, semble le scénario le plus probable.

### **Les marchés des actions**

Les investisseurs en actions mondiales sont satisfaits des résultats de 2024 pour l'instant. Les marchés d'actions continuent de suivre la tendance haussière du début de l'année. L'action coordonnée des banques centrales au niveau mondial a permis de faire déferler une vague de liquidités sur le marché en raison de la baisse des taux d'intérêt. L'indice mondial, qui a gagné 17,7% au cours des neuf premiers mois de l'année, a ainsi atteint un niveau record. Les actions américaines, stimulées par le secteur technologique, ont de nouveau tiré la corde, mais les actions européennes (+11,6%) n'ont pas faibli non plus. Les valorisations des marchés boursiers européens restent assez faibles : l'indice paneuropéen Stoxx600 se négocie à environ 13 fois les bénéfices attendus pour cette année, ce qui reste moins cher que la moyenne sur 10 ans.

La volatilité des prix au troisième trimestre n'a rien d'exceptionnel. Pourtant, l'été dernier, les investisseurs ont été soudainement secoués par des turbulences, les indices (en particulier au Japon) ayant brièvement chuté et les investisseurs ayant fui vers des actifs jugés plus sûrs. Le baromètre de la volatilité VIX s'est brièvement approché de son

## **APHILION Q²**

plus haut niveau jamais atteint, à la suite d'une réaction exagérée au rapport sur l'emploi aux États-Unis et du dénouement chaotique du 'carry trade' après une hausse des taux d'intérêt de la Banque du Japon. Le segment des semi-conducteurs, en particulier, a temporairement subi une forte correction en raison de la diminution des perspectives de croissance. En revanche, les segments plus sensibles aux taux d'intérêt, tels que l'immobilier et les services publics, ont bénéficié du nouveau cycle de réduction des taux d'intérêt.

À la fin du troisième trimestre, les marchés ont été positivement surpris par l'annonce d'un plan de relance à grande échelle de l'économie chinoise, faisant soudainement du marché boursier chinois le marché boursier le plus performant sur les 9 premiers mois de 2024.

## 1.3 . BILAN GLOBALISE

	Au 30.09.24 (en EUR)	Au 30.09.23 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>184.118.957,56</b>	<b>146.129.901,72</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>182.837.746,47</b>	<b>148.537.196,83</b>
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	182.837.746,47	148.495.848,60
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)		-14.135,06
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)		55.483,29
<b>III. Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>-49.777,15</b>	
B. Dettes	-49.777,15	
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-6.369.656,16</b>	<b>-2.917.763,85</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.254.888,68	1.751.369,87
b. Avoirs fiscaux	155.457,69	351.451,11
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-390.229,36	-1.706.386,53
c. Emprunts (-)	-7.389.773,17	-3.272.850,07
d. Collateral (-)		-41.348,23
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>8.641.571,04</b>	<b>1.255.091,23</b>
A. Avoirs bancaires à vue	8.641.571,04	1.255.091,23
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-940.926,64</b>	<b>-744.622,49</b>
C. Charges à imputer (-)	-940.926,64	-744.622,49
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>184.118.957,56</b>	<b>146.129.901,72</b>
A. Capital	177.123.022,26	145.447.610,69
B. Participations au résultat	48.271,37	-45.740,72
C. Résultat reporté	2.646.333,57	397.839,99
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.301.330,36	330.193,76
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>		<b>-42.216,24</b>
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts		-42.216,24
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		<b>2.817.103,51</b>
A. Contrats à terme achetés		892.404,00
B. Contrats à terme vendus		1.924.699,51

## 1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.09.24 (en EUR)	Au 30.09.23 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>3.691.517,18</b>	<b>-348.045,70</b>
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	4.865.987,38	-758.826,94
E. OPC à nombre variable de parts		-9.320,26
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme		601,71
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme		-37.329,19
b. Autres positions et opérations de change	-1.174.470,20	456.828,98
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>2.043.550,76</b>	<b>1.964.654,57</b>
A. Dividendes	2.245.766,61	2.335.194,74
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	265.939,82	84.897,39
C. Intérêts d'emprunts (-)	-363.868,48	-132.325,37
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-104.287,19	-323.112,19
<b>III. Autres produits</b>	<b>365,22</b>	<b>40,30</b>
B. Autres	365,22	40,30
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-1.400.944,37</b>	<b>-1.286.455,41</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-138.379,95	-123.280,35
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-17.412,44	-23.269,52
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.110.080,98	-940.062,45
A	-974.447,60	-858.548,68
B	-115.531,84	-73.538,66
Q	-20.101,54	-7.975,11
b. Gestion administrative et comptable	-25.191,62	-40.640,93
E. Frais administratifs (-)	-265,68	-5.519,74
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.791,96	-1.785,22
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.519,94	-1.800,74
H. Services et biens divers (-)	-9.547,68	-56.286,66
J. Taxes	-88.054,35	-80.607,24
K. Autres charges (-)	-8.699,77	-13.202,56
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>642.971,61</b>	<b>678.239,46</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>4.334.488,79</b>	<b>330.193,76</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>	<b>-33.158,43</b>	
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>4.301.330,36</b>	<b>330.193,76</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 recurrent sont provisionnées prorata temporis. Ce sont principalement les commissions et frais récurrents tels que mentionnés dans le prospectus (par exemple, la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire, ...).

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

#### **Comptabilisation des achats et des ventes**

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

#### **Créances et dettes**

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

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

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

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

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance ; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-)annuel.

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

- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.

- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

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

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

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

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

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

**Opérations en devises**

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

**1.5.2 . Taux de change**

	30.09.24			30.09.23		
1 EUR	1,6088	AUD		1,6405	AUD	
	1,5078	CAD		1,4314	CAD	
	0,9415	CHF		0,9686	CHF	
	7,4547	DKK		7,4570	DKK	
	0,8321	GBP		0,8674	GBP	
	8,6689	HKD		8,2920	HKD	
	159,6398	JPY		157,9920	JPY	
	11,7550	NOK		11,2660	NOK	
	11,3130	SEK		11,5025	SEK	
	1,4308	SGD		1,4451	SGD	
	1,1161	USD		1,0588	USD	
	19,2323	ZAR		19,9463	ZAR	

## 2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITIES

### 2.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment EQUITIES a été lancé le 5 décembre 2001.

Période et prix de souscription initiale :

- Part de capitalisation-classe A : du 12/11/2001 jusqu'au 31/12/2001 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe B : du 21/12/2017 jusqu'au 29/12/2017 au prix de 100,00 EUR par part.
- Part de capitalisation-classe Q : du 21/12/2017 jusqu'au 29/12/2017 au prix de 100,00 EUR par part.

#### 2.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Les actifs du compartiment "Aphilion Q<sup>2</sup> - Equities" sont principalement investis en actions ou titres assimilés des pays de l'OCDE, principalement l'Europe occidentale, les Etats-Unis et le Japon. Le compartiment vise à être investi à plus de 95% sur les marchés d'actions, mais conserve toujours un petit pourcentage d'actifs liquides pour permettre une gestion flexible du portefeuille.

Les actifs sont investis dans le but d'accroître la valeur à moyen terme. La philosophie de gestion de base consiste à rechercher des actions et des secteurs à la valorisation attrayante, susceptibles de générer des rendements supérieurs à la moyenne (en tenant compte de divers risques tels que la prime de risque, la sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt, les rotations sectorielles, les risques de durabilité) et de garantir ainsi au mieux l'objectif à moyen terme de création de valeur. L'indice de référence est le Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap NR Index en euros (code Bloomberg : DMNE Index).

##### \* Catégories des actifs autorisés :

Actions (et autres valeurs mobilières comparables aux actions) de pays appartenant à l'OCDE, obligations, obligations convertibles et liquidités. Le compartiment ne peut pas placer plus de 10% de ses actifs dans des parts d'autres organismes de placement collectif.

##### \* Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées :

Le compartiment peut effectuer toutes les opérations sur instruments financiers dérivés autorisées par la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, plus précisément : l'achat et la vente couverts d'options calls et puts sur actions, indices d'actions et valeurs ; l'achat et la vente de futures sur indices d'actions, l'achat et la vente de devises étrangères.

##### \* Caractéristiques des obligations et des titres de créances :

Les investissements en obligations et autres titres de créances doivent uniquement porter sur des situations de trésorerie provisoires de manière rentable et se composer uniquement de titres de créances classiques provenant de débiteurs de qualité (notation de crédit de BBB- ou supérieur auprès de S&P ou une agence de notation équivalente) (obligations, comptes à terme...).

Le fait que la composition du portefeuille réponde, il est vrai, aux prescriptions et limitations légales et statutaires, n'empêche pas l'apparition éventuelle d'une concentration des risques dans certaines catégories d'actifs ou de secteurs économiques et géographiques plus petits.

La volatilité de la valeur d'inventaire nette peut être élevée du fait de la composition du portefeuille/des techniques de gestion pouvant être employées.

##### \* Limites de la politique de placement :

Le compartiment vise une répartition équilibrée de ses investissements en actions entre les différentes régions et les différents secteurs économiques sans toutefois imposer de limites formelles (exception faite des limites légales).

##### \* Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change :

Le compartiment n'a pas l'intention de couvrir l'exposition au risque de change. En d'autres termes, même quand ces bourses enregistrent de bonnes prestations dans leur devise respective, une dépréciation du cours de change du pays en question peut annuler cet avantage.

\* Aspects sociaux, éthiques et environnementaux :

La loi interdit à un organisme de placement collectif d'acquérir des titres d'une société de droit belge ou étranger dont l'activité consiste à fabriquer, utiliser, réparer, mettre en vente, vendre, distribuer, importer ou exporter, stocker ou transporter des mines antipersonnel, des sous-munitions et/ou des munitions et blindages inertes contenant de l'uranium appauvri ou tout autre uranium industriel au sens de la loi, et ce en vue de sa distribution.

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le compartiment ne tient pas compte des effets négatifs sur les facteurs de durabilité. (voir explication dans la partie 1 (point 31) 1 du prospectus).

### 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

Ce compartiment n'est pas lié à un indice, mais sa performance est comparée à un indice de référence : l'indice Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap NR en euros. Il s'agit d'un indice boursier mondial composé de plus de 1600 actions provenant de 23 pays "développés" et réparties dans tous les secteurs économiques. Cet indice est géré et calculé par Bloomberg Index Services Limited, basé au Royaume-Uni.

Bloomberg Index Services Limited ne figure pas dans le registre des administrateurs d'indices de référence de l'AEMF : (<https://www.esma.europa.eu/databases-library/registers-and-data>).

Le fonds dispose de plans écrits solides qui déterminent les procédures à suivre si le gestionnaire de l'indice devait interrompre le calcul de l'indice de référence ou apporter un changement important dans sa composition et/ou son calcul.

L'indice de référence n'est pas copié exactement (gestion active). La composition du portefeuille peut s'écarter complètement de la composition de l'indice de référence.



### Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe « A » (BE0058285850) : 5,13%.

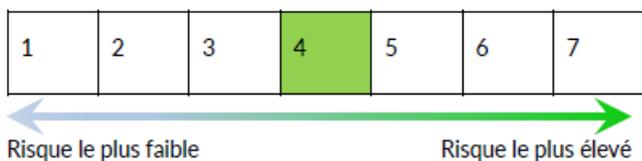
### 2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Dans le courant de l'exercice, la méthode présumée a été maintenue (voir 2.1.3.).

### 2.1.8 . Politique future

Les antécédents à long terme du compartiment sont demeurés inchangés l'année dernière. Il n'y a donc aucune raison de modifier la politique d'investissement; la volatilité du compartiment est aussi restée dans les limites préétablies pendant toute la période.

### 2.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que la capacité de vous payer en soit affectée.

Le fonds est classé dans la catégorie 4 parce que des investissements en actions sont soumis aux fluctuations importantes, dépendantes de la situation politique et économique mondiale. Vous risquez, en cas de chute boursière, de récupérer un montant inférieur à celui que vous avez investi.

**2.2 . BILAN**

	<b>Au 30.09.24 (en EUR)</b>	<b>Au 30.09.23 (en EUR)</b>
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>168.922.048,05</b>	<b>134.609.237,16</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>167.932.471,67</b>	<b>136.914.895,91</b>
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	167.932.471,67	136.914.895,91
<b>III. Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>-46.275,64</b>	
B. Dettes	-46.275,64	
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-6.683.888,97</b>	<b>-2.705.888,92</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	945.092,80	1.712.600,87
b. Avoirs fiscaux	151.020,76	345.578,05
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-390.229,36	-1.676.547,15
c. Emprunts (-)	-7.389.773,17	-3.087.520,69
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>8.617.215,91</b>	<b>1.100.115,00</b>
A. Avoirs bancaires à vue	8.617.215,91	1.100.115,00
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-897.474,92</b>	<b>-699.884,83</b>
C. Charges à imputer (-)	-897.474,92	-699.884,83
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>168.922.048,05</b>	<b>134.609.237,16</b>
A. Capital	165.062.906,73	133.807.894,64
B. Participations au résultat	27.675,60	-27.885,19
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.831.465,72	829.227,71

## 2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.09.24 (en EUR)	Au 30.09.23 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>3.458.678,66</b>	<b>275.075,84</b>
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	4.632.845,25	-173.971,59
E. OPC à nombre variable de parts		-9.870,94
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.174.166,59	458.918,37
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>1.743.698,98</b>	<b>1.750.480,48</b>
A. Dividendes	1.916.427,75	2.057.907,59
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	265.579,00	81.955,06
C. Intérêts d'emprunts (-)	-362.033,93	-128.125,23
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-76.273,84	-261.256,94
<b>III. Autres produits</b>	<b>361,06</b>	
B. Autres	361,06	
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-1.340.936,59</b>	<b>-1.196.328,61</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-122.338,31	-106.977,03
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-16.049,82	-21.817,06
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.090.601,02	-925.911,61
A	-971.439,67	-849.844,29
B	-108.419,95	-72.398,77
Q	-10.741,40	-3.668,55
b. Gestion administrative et comptable	-23.147,69	-24.159,32
E. Frais administratifs (-)		-1.389,92
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.674,70	-1.428,22
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-750,00	-600,00
H. Services et biens divers (-)	-6.038,76	-27.556,90
J. Taxes	-80.596,99	-74.393,36
K. Autres charges (-)	260,70	-12.095,19
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>403.123,45</b>	<b>554.151,87</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>3.861.802,11</b>	<b>829.227,71</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>	<b>-30.336,39</b>	
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>3.831.465,72</b>	<b>829.227,71</b>

## 2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 2.4.1 . Composition des actifs au 30.09.24

Dénomination	Quantité au 30.09.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<b>ACTIONS</b>						
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>167.932.471,67</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,42%</u>
<b>États-Unis</b>				<b>65.913.939,03</b>	<b>39,25%</b>	<b>39,02%</b>
ADOBE INC	3.900	USD	517,78	1.813.508,76	1,08%	1,07%
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	6.700	USD	275,03	1.654.872,92	0,99%	0,98%
ALPHABET INC -A-	18.000	USD	165,85	2.681.005,84	1,60%	1,59%
AMAZON.COM INC	14.400	USD	186,33	2.409.656,04	1,43%	1,43%
APPLE INC	7.000	USD	233,00	1.464.750,79	0,87%	0,87%
APPLIED MATERIALS INC	7.000	USD	202,05	1.270.184,10	0,76%	0,75%
ATLISSIAN CORPORATION PL	6.091	USD	158,81	868.712,81	0,52%	0,51%
AVERY DENNISON CORP	13.300	USD	220,76	2.636.828,02	1,57%	1,56%
AXCELIS TECHNOLOGIES INC	11.700	USD	104,85	1.101.701,84	0,66%	0,65%
BLOCK INC -A-	15.957	USD	67,13	962.005,76	0,57%	0,57%
CURTISS-WRIGHT CORP	2.327	USD	328,69	686.898,63	0,41%	0,41%
DECKERS OUTDOOR	12.600	USD	159,45	1.804.283,79	1,07%	1,07%
DONALDSON CO INC	50.565	USD	73,70	3.346.780,87	1,99%	1,98%
EMCOR GROUP	6.322	USD	430,53	2.444.374,19	1,46%	1,45%
INCYTE CORP	41.100	USD	66,10	2.439.793,44	1,45%	1,44%
JOHNSON & JOHNSON	20.000	USD	162,06	2.910.821,73	1,73%	1,72%
LAM RESEARCH CORP	1.700	USD	816,08	1.245.923,66	0,74%	0,74%
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	7.000	USD	271,35	1.705.837,45	1,02%	1,01%
MATCH GROUP INC	40.500	USD	37,84	1.376.308,94	0,82%	0,81%
MEDPACE HOLDNGS	6.975	USD	333,80	2.090.933,99	1,24%	1,24%
MERCK AND CO INC - REG SHS	26.400	USD	113,56	2.692.396,95	1,60%	1,59%
META PLATFORMS INC A	5.100	USD	572,44	2.621.862,60	1,56%	1,55%
MICROSOFT CORP	10.000	USD	430,30	3.864.391,56	2,30%	2,29%
NATIONAL BEVERAGE CORP	19.910	USD	46,94	839.313,34	0,50%	0,50%
NVIDIA CORP	5.700	USD	121,44	621.650,65	0,37%	0,37%
PAYCOM SOFTWARE INC	11.000	USD	166,57	1.645.505,16	0,98%	0,97%
PEPSICO INC	13.941	USD	170,05	2.129.022,95	1,27%	1,26%
QUALYS INC	3.194	USD	128,46	368.478,89	0,22%	0,22%
SEI INVESTMENTS COMPANY	44.200	USD	69,19	2.746.473,28	1,64%	1,63%
T ROWE PRICE GROUP INC	14.400	USD	108,93	1.408.704,09	0,84%	0,83%
ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	5.529	USD	389,12	1.932.145,92	1,15%	1,14%
UNIVERSAL DISPLAY CORP	9.900	USD	209,90	1.866.196,68	1,11%	1,11%
US FOODS HOLDING CORP	35.214	USD	61,50	1.944.913,34	1,16%	1,15%
WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CLASS -A-	11.700	USD	207,19	2.177.030,09	1,30%	1,29%
ZOETIS INC -A-	12.200	USD	195,38	2.140.669,96	1,27%	1,27%
<b>Italie</b>				<b>17.356.451,40</b>	<b>10,34%</b>	<b>10,28%</b>
BPER BANCA SPA	900.000	EUR	5,05	4.545.000,00	2,71%	2,69%
BUZZI SPA	49.708	EUR	35,80	1.779.546,40	1,06%	1,05%
PRYSMIAN SPA	42.000	EUR	65,20	2.738.400,00	1,63%	1,62%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	50.000	EUR	50,80	2.540.000,00	1,51%	1,51%
UGF	210.000	EUR	10,67	2.240.700,00	1,33%	1,33%
UNICREDIT SPA REGS	57.000	EUR	39,37	2.243.805,00	1,34%	1,33%
WEBUILD - AZ NOM POST RAGGRUPPAMENT	500.000	EUR	2,54	1.269.000,00	0,76%	0,75%
<b>Espagne</b>				<b>13.912.230,00</b>	<b>8,28%</b>	<b>8,24%</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	260.000	EUR	9,71	2.524.080,00	1,50%	1,50%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	110.000	EUR	53,14	5.845.400,00	3,48%	3,46%
INDRA SISTEMAS SA	135.000	EUR	16,49	2.226.150,00	1,33%	1,32%
REPSOL SA	280.000	EUR	11,85	3.316.600,00	1,97%	1,96%
<b>Japon</b>				<b>12.250.877,30</b>	<b>7,30%</b>	<b>7,25%</b>
CANON INC	26.000	JPY	4.703,00	765.961,87	0,46%	0,45%
CYBER AGENT	40.000	JPY	1.019,50	255.450,08	0,15%	0,15%
DAIKIN INDUSTRIES LTD - REG SHS	8.200	JPY	20.075,00	1.031.165,16	0,61%	0,61%
HORIBA	20.300	JPY	9.344,00	1.188.194,92	0,71%	0,70%
HOSHIZAKI	51.000	JPY	4.984,00	1.592.234,52	0,95%	0,94%
MAZDA MOTOR CORP	76.000	JPY	1.070,00	509.396,78	0,30%	0,30%
MEIJI HLDGS	12.000	JPY	3.590,00	269.857,52	0,16%	0,16%

Dénomination	Quantité au 30.09.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
NIPPON SHINYAKU CO LTD	11.000	JPY	3.726,00	256.740,49	0,15%	0,15%
OLYMPUS CORP	31.000	JPY	2.718,50	527.897,80	0,31%	0,31%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	33.000	JPY	1.911,50	395.136,43	0,24%	0,23%
OTSUKA HOLDINGS	40.000	JPY	8.083,00	2.025.309,48	1,21%	1,20%
PANASONIC HLDGS --- REGISTERED SHS	90.000	JPY	1.243,00	700.765,10	0,42%	0,42%
SCREEN HOLDINGS CO LTD	5.300	JPY	9.973,00	331.101,02	0,20%	0,20%
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	31.000	JPY	2.860,00	555.375,29	0,33%	0,33%
SO-NET M3	31.000	JPY	1.438,00	279.241,14	0,17%	0,17%
SYSMEX CORP	500	JPY	2.827,00	8.854,31	0,00%	0,01%
TOHO CO LTD	28.000	JPY	5.813,00	1.019.570,31	0,61%	0,60%
TOKYO ELECTRON LTD - REG SHS	3.400	JPY	25.290,00	538.625,08	0,32%	0,32%
<b>Suisse</b>				<b>12.297.373,63</b>	<b>7,32%</b>	<b>7,28%</b>
CLARIANT NAMEN AKT	135.000	CHF	12,80	1.835.466,57	1,09%	1,09%
COCA COLA HBC SA	90.000	GBP	26,64	2.881.557,60	1,72%	1,70%
LANDIS+GYR GR	36.000	CHF	78,60	3.005.576,50	1,79%	1,78%
LOGITECH INTERNATIONAL SA - NAMEN-AKT	57.000	CHF	75,56	4.574.772,96	2,72%	2,71%
<b>Royaume-Uni</b>				<b>9.075.458,44</b>	<b>5,40%</b>	<b>5,37%</b>
DIPLOMA	42.000	GBP	44,34	2.238.182,80	1,33%	1,32%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2.000.000	EUR	2,47	4.944.000,00	2,94%	2,93%
SERCO GROUP	885.000	GBP	1,78	1.893.275,64	1,13%	1,12%
<b>Allemagne</b>				<b>8.157.040,00</b>	<b>4,86%</b>	<b>4,83%</b>
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	20.000	EUR	93,35	1.867.000,00	1,11%	1,10%
DEUTSCHE BOERSE AG	10.000	EUR	210,70	2.107.000,00	1,26%	1,25%
RHEINMETALL AG	8.600	EUR	486,40	4.183.040,00	2,49%	2,48%
<b>Danemark</b>				<b>6.708.229,09</b>	<b>3,99%</b>	<b>3,97%</b>
NKT A/S (NORDISKE KABEL-OG TRAADFARBIKK)	32.000	DKK	632,50	2.715.083,87	1,61%	1,61%
PANDORA	27.000	DKK	1.102,50	3.993.145,22	2,38%	2,36%
<b>Pays-Bas</b>				<b>6.528.353,60</b>	<b>3,89%</b>	<b>3,87%</b>
ARGENX SE	1.800	EUR	485,60	874.080,00	0,52%	0,52%
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	5.000	EUR	589,40	2.947.000,00	1,76%	1,75%
ASML HOLDING NV	3.631	EUR	745,60	2.707.273,60	1,61%	1,60%
<b>France</b>				<b>6.459.200,00</b>	<b>3,85%</b>	<b>3,82%</b>
ACCOR SA	55.000	EUR	39,00	2.145.000,00	1,28%	1,27%
EIFFAGE	30.000	EUR	86,64	2.599.200,00	1,55%	1,54%
SPIE SA	50.000	EUR	34,30	1.715.000,00	1,02%	1,01%
<b>Suède</b>				<b>5.007.867,06</b>	<b>2,98%</b>	<b>2,97%</b>
INDUTRADE AB	50.000	SEK	315,60	1.394.855,48	0,83%	0,83%
MICRONIC LASER SYSTEMS	22.000	SEK	395,00	768.142,84	0,46%	0,46%
VOLVO AB -B-	120.000	SEK	268,20	2.844.868,74	1,69%	1,68%
<b>Irlande</b>				<b>1.610.521,99</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,95%</b>
NVENT ELECTRIC PLC	25.524	USD	70,26	1.610.521,99	0,96%	0,95%
<b>Norvège</b>				<b>1.338.228,41</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,79%</b>
NORDIC VLSI	147.500	NOK	106,65	1.338.228,41	0,80%	0,79%
<b>Luxembourg</b>				<b>1.316.701,72</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,78%</b>
CFD KOMATSU --- REGSH	53.0000	JPY	3.966,00	1.316.701,72	0,78%	0,78%
<b>Total ACTIONS</b>				<b>167.932.471,67</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,42%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>167.932.471,67</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,42%</b>
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>8.617.215,91</b>		<b>5,10%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		7.690.954,63		4,55%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		450.405,81		0,27%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		427.420,20		0,25%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		40.005,66		0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		6.915,07		0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		569,72		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		944,82		0,00%
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>8.617.215,91</b>		<b>5,10%</b>

Dénomination	Quantité au 30.09.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>-6.683.888,97</b>		<b>-3,96%</b>
<b>AUTRES</b>				<b>-943.750,56</b>		<b>-0,56%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>168.922.048,05</b>		<b>100,00%</b>

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

Par pays	
États-Unis	39,25%
Italie	10,34%
Espagne	8,28%
Japon	7,30%
Suisse	7,32%
Royaume-Uni	5,40%
Allemagne	4,86%
Danemark	3,99%
Pays-Bas	3,89%
France	3,85%
Suède	2,98%
Irlande	0,96%
Norvège	0,80%
Luxembourg	0,78%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Par secteur</b>	
Internet et services d'Internet	11,65%
Electronique et semi-conducteurs	9,80%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8,71%
Distribution, commerce de détail	7,33%
Banques et institutions financières	7,18%
Construction de machines et appareils	7,12%
Articles de bureaux et ordinateurs	6,28%
Constructions, matériaux de construction	4,82%
Industrie automobile	4,49%
Electrotechnique et électronique	4,37%
Industrie agro-alimentaire	3,53%
Holding et sociétés financières	3,45%
Industrie aéronautique et spatiale	3,35%
Biotechnologie	3,22%
Bien de consommation divers	2,39%
Textile et habillement	2,09%
Pétrole	1,97%
Restauration, industrie hôtelière	1,88%
Services divers	1,70%
Compagnies d'assurance	1,33%
Art graphique, maison d'édition	1,11%
Chimie	1,10%
Télécommunication	0,82%
Photographie et optique	0,31%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Par devise</b>	
USD	40,21%
EUR	34,15%
JPY	8,08%
CHF	5,61%
GBP	4,18%
DKK	3,99%
SEK	2,98%
NOK	0,80%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Taux de rotation

	1er semestre
Achats	260.071.386,16
Ventes	120.834.997,96
<b>Total 1</b>	<b>380.906.384,12</b>
Souscriptions	14.902.835,04
Remboursements	9.425.641,03
<b>Total 2</b>	<b>24.328.476,07</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	162.696.907,18
<b>Taux de rotation</b>	<b>219,17%</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 remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, dans le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de CACEIS BANK, Belgium Branch, ayant son siège Avenue du Port 86C, b320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

Le taux de rotation est élevé par rapport à d'autres fonds communs d'actions. Ceci a un rapport avec la politique de placement très active. Aphilion Q<sup>2</sup> vise à investir continuellement dans environ 88 titres, sélectionnées sur base d'un modèle quantitatif. L'optimisation continue du portefeuille basée sur ce modèle apporte beaucoup plus de transactions que dans un cas classique. Ce changement du portefeuille actif est un facteur clé dans la bonne performance.

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.04.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.24 - 30.09.24		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A - Cap.	23.788,96	21.234,17	244.599,99	23.822,18	36.436,17	231.985,99	12.060,98	14.883,80	229.163,164
B - Cap.	20.436,26	2.273,39	114.204,17	27.753,81	4.983,73	136.974,25	34.140,80	5.906,78	165.208,273
Q - Cap.	6.360,51	17.481,19	18.038,25			18.038,25	9.086,72		27.124,971
<b>TOTAL</b>			<b>376.842,41</b>			<b>386.998,49</b>			<b>421.496,408</b>

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 30.09.24	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
A - Cap.	10.875.965,95	9.665.669,65	11.536.562,96	17.926.315,42	6.777.993,81	8.318.353,51
B - Cap.	3.055.638,50	337.114,87	4.499.918,12	806.604,16	6.344.116,52	1.107.287,52
Q - Cap.	999.999,85	2.709.409,33			1.780.724,71	
<b>TOTAL</b>	<b>14.931.604,30</b>	<b>12.712.193,85</b>	<b>16.036.481,08</b>	<b>18.732.919,58</b>	<b>14.902.835,04</b>	<b>9.425.641,03</b>

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 30.09.24	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A - Cap.	114.949.266,71	469,95	130.543.922,25	562,72	131.852.243,51	575,36
B - Cap.	17.661.219,78	154,65	25.556.060,67	186,58	31.636.896,10	191,50
Q - Cap.	2.897.583,04	160,64	3.513.405,40	194,78	5.432.908,44	200,29
<b>TOTAL</b>	<b>135.508.069,53</b>		<b>159.613.388,32</b>		<b>168.922.048,05</b>	

### 2.4.5 . Performances

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

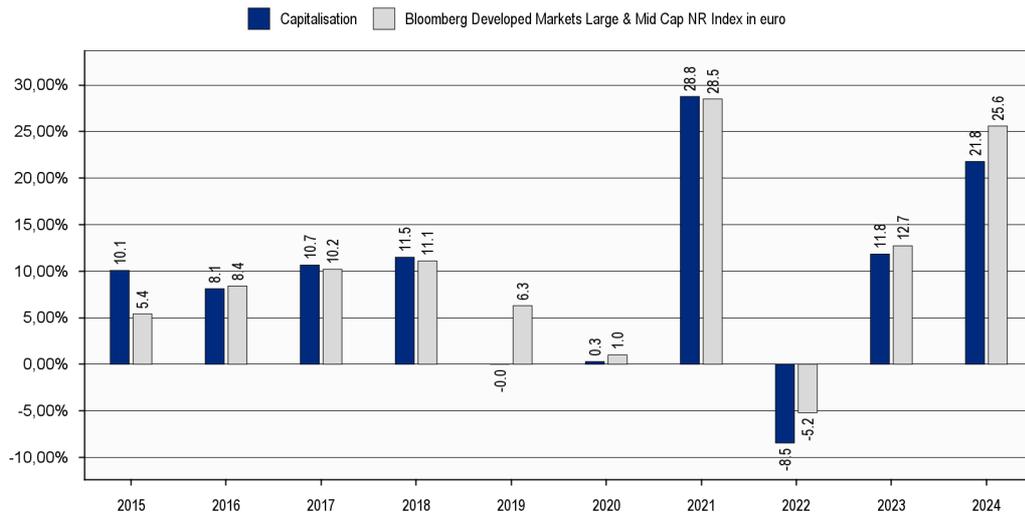
\* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

**A**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

**Capitalisation**

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
21,78% (en EUR)	25,61% (en EUR)	7,63% (en EUR)	10,29% (en EUR)	9,99% (en EUR)	12,35% (en EUR)	8,98% (en EUR)	11,37% (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:

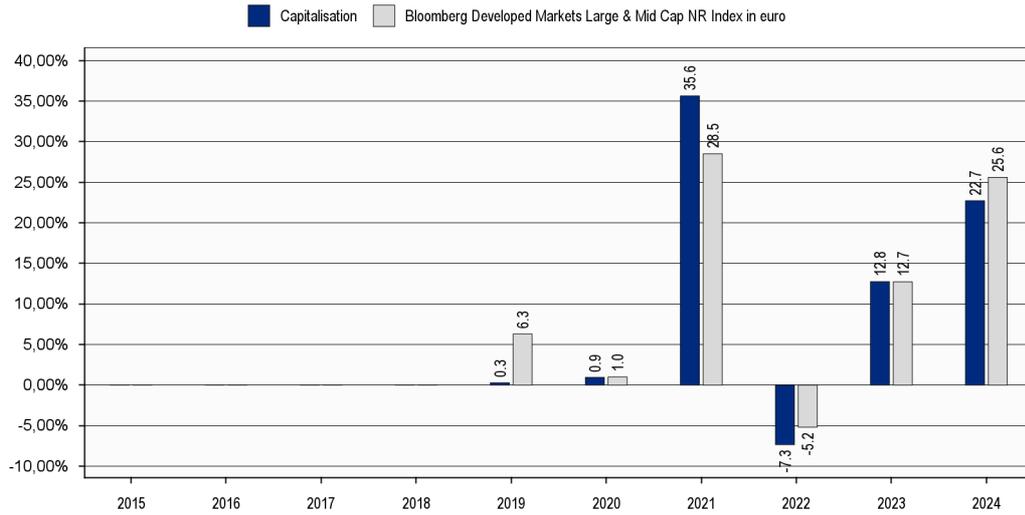
$$P (t; t+n) = \left( \frac{VNI t+n}{VNI t} \right)^{1/n} - 1$$

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

**B**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

**Capitalisation**

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
22,72% (en EUR)	25,61% (en EUR)	8,64% (en EUR)	10,29% (en EUR)	11,91% (en EUR)	12,35% (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:

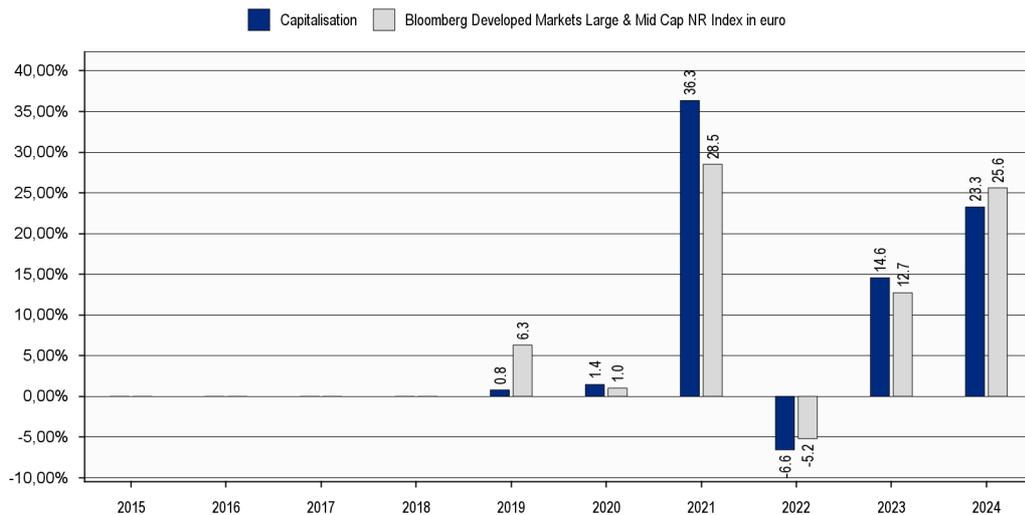
$$P(t; t+n) = \left( \frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

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

**Q**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

**Capitalisation**

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
23,26% (en EUR)	25,61% (en EUR)	9,68% (en EUR)	10,29% (en EUR)	12,78% (en EUR)	12,35% (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 récurrents**

- Classe A - part de capitalisation (BE0058285850) : 1,86%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,67% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,67%
Coûts de transaction	Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,19%

- Classe B - part de capitalisation (BE6300962360) : 1,10%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,91% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,91%
Coûts de transaction	Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,19%

- Classe Q - part de capitalisation (BE6300963376) : 0,70%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,52% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,52%
Coûts de transaction	Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,18%

Les frais accessoires, tels que les commissions de performance, ne sont pas inclus dans les coûts indiqués. Veuillez consulter le document d'informations clés pour plus d'informations sur les frais qui seront facturés.

**Existence de rémunérations, commissions ou avantages non-monétaires (soft commissions) (Article 118 §1, 2° de l'Arrêté Royal 12.11.12)**

Les gestionnaires de la SICAV ne perçoivent aucune rétrocession ou autre rémunération/avantage ("soft commissions") de la part des parties avec lesquelles ils agissent au nom de la SICAV (courtiers en bourse, banques etc.). En outre, la SICAV est complètement libre - par sa structure - dans le choix de ses contreparties et ne se voit donc en aucun cas limité par un autre accord ou par une autre relation commerciale.

**Existence de Fee-sharing agreements (Article 119 de l'Arrêté Royal 12.11.12)**

Dans le cadre des contrats de distribution conclus par la SICAV, il est prévu qu'une partie de la rémunération pour la gestion de la classe "A" revienne aux distributeurs du fonds proportionnellement au capital net qu'ils ont apporté ("fee-sharing agreement"). La structure de ces contrats n'est toutefois pas de nature à créer des conflits d'intérêts éventuels dans le chef de la SICAV. Une telle réglementation ne s'impose ni aux actions de la classe "B" ni aux actions de la classe "Q".

**2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations****NOTE 1 - Autres produits**

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est principalement composé de compensation CSDR.

**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. Ce poste est positif parce que les contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement pour l'année 2023 étaient plus petites que les montants provisionnés; la différence a été extournée.

**NOTE 3 – Nombre de parts en fin de période**

Au 30.09.24, le total de 229.163,164 parts de capitalisation de la classe A incorpore une quantité de 1.316,433 parts, pour un montant de 744.047,93 EUR, et le total de 27.124,971 parts de capitalisation de la classe Q incorpore une quantité de 9.086,721 parts pour un montant de 1.780.724,71 EUR qui proviennent de la fusion, en date du 17.05.24, avec le compartiment BALANCE cédé par la SICAV Aphilion Q<sup>2</sup>.

## 3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE DBI-RDT

### 3.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment EUROPE DBI-RDT a été lancé le 01 août 2022.

Période et prix de souscription initiale :

- Part de distribution-classe A : du 25/07/2022 jusqu'au 01/08/2022 au prix de 200,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe B : du 25/07/2022 jusqu'au 01/08/2022 au prix de 200,00 EUR par part.
- Part de distribution-classe Q : du 25/07/2022 jusqu'au 01/08/2022 au prix de 200,00 EUR par part.

#### 3.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Aphilion Q<sup>2</sup> est géré sur la base d'un modèle quantitatif qui montre les sous-évaluations dans tous les secteurs. L'univers du modèle couvre toutes les régions du monde pertinentes pour les actions. Environ 80 actions sont sélectionnées en permanence, avec une attention particulière pour une répartition équilibrée du risque. Ainsi, nous obtenons un équilibre sain entre le suivi actif (pas trop d'actions) et la répartition du risque (nombre suffisant d'actions).

Les actifs du compartiment "Aphilion Q<sup>2</sup> - Equities" sont principalement investis en actions ou titres assimilés des pays de l'OCDE, principalement l'Europe occidentale, les Etats-Unis et le Japon. Le compartiment vise à être investi à plus de 95% sur les marchés d'actions, mais conserve toujours un petit pourcentage d'actifs liquides pour permettre une gestion flexible du portefeuille.

Les actifs sont investis dans le but d'accroître la valeur à moyen terme. La philosophie de gestion de base consiste à rechercher des actions et des secteurs à la valorisation attrayante, susceptibles de générer des rendements supérieurs à la moyenne (en tenant compte de divers risques tels que la prime de risque, la sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt, les rotations sectorielles, les risques de durabilité) et de garantir ainsi au mieux l'objectif à moyen terme de création de valeur.

L'indice de référence est le Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap NR Index en euros (code Bloomberg : DMNE Index).

##### \* Catégories des actifs autorisés :

Actions mondiales (et autres valeurs mobilières comparables aux actions) principalement de pays appartenant à l'OCDE (minimum 95%), obligations, obligations convertibles et liquidités. Le compartiment ne peut pas placer plus de 10% de ses actifs dans des parts d'autres organismes de placement collectif.

##### \* Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées :

Le compartiment peut effectuer toutes les opérations sur instruments financiers dérivés autorisées par la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, plus précisément : l'achat et la vente couverts d'options calls et puts sur actions, indices d'actions et valeurs ; l'achat et la vente de futures sur indices d'actions, l'achat et la vente de devises étrangères.

##### \* Limites de la politique de placement :

Le compartiment vise une répartition équilibrée de ses investissements en actions entre les différentes régions et les différents secteurs économiques sans toutefois imposer de limites formelles (exception faite des limites légales).

##### \* Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change :

Le compartiment n'a pas l'intention de couvrir l'exposition au risque de change. En d'autres termes, même quand ces bourses enregistrent de bonnes prestations dans leur devise respective, une dépréciation du cours de change du pays en question peut annuler cet avantage.

##### \* Aspects sociaux, éthiques et environnementaux :

La loi interdit à un organisme de placement collectif d'acquérir des titres d'une société de droit belge ou étranger dont l'activité consiste à fabriquer, utiliser, réparer, mettre en vente, vendre, distribuer, importer ou exporter, stocker ou transporter des mines antipersonnel, des sous-munitions et/ou des munitions et blindages inertes contenant de l'uranium appauvri ou tout autre uranium industriel au sens de la loi, et ce en vue de sa distribution.



Le fonds est classé dans la catégorie 4 parce que des investissements en actions sont soumis aux fluctuations importantes, dépendantes de la situation politique et économique mondiale. Vous risquez, en cas de chute boursière, de récupérer un montant inférieur à celui que vous avez investi.

**3.2 . BILAN**

	<b>Au 30.09.24 (en EUR)</b>	<b>Au 30.09.23 (en EUR)</b>
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>15.196.909,51</b>	<b>8.750.063,37</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>14.905.274,80</b>	<b>8.892.653,93</b>
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	14.905.274,80	8.892.653,93
<b>III. Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>-3.501,51</b>	
B. Dettes	-3.501,51	
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>314.232,81</b>	<b>-133.309,11</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	309.795,88	
b. Avoirs fiscaux	4.436,93	122,96
B. Dettes		
c. Emprunts (-)		-133.432,07
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>24.355,13</b>	<b>9.238,13</b>
A. Avoirs bancaires à vue	24.355,13	9.238,13
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-43.451,72</b>	<b>-18.519,58</b>
C. Charges à imputer (-)	-43.451,72	-18.519,58
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>15.196.909,51</b>	<b>8.750.063,37</b>
A. Capital	12.060.115,53	8.841.741,48
B. Participations au résultat	20.595,77	-19.928,64
C. Résultat reporté	2.646.333,57	397.837,99
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	469.864,64	-469.587,46

**3.3 . COMPTE DE RESULTATS**

	<b>Au 30.09.24 (en EUR)</b>	<b>Au 30.09.23 (en EUR)</b>
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>232.838,52</b>	<b>-587.132,87</b>
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	233.142,13	-587.333,54
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-303,61	200,67
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>299.851,78</b>	<b>177.013,35</b>
A. Dividendes	329.338,86	233.379,06
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	360,82	145,82
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.834,55	-299,89
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-28.013,35	-56.211,64
<b>III. Autres produits</b>	<b>4,16</b>	<b>40,30</b>
B. Autres	4,16	40,30
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-60.007,78</b>	<b>-59.508,24</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-16.041,64	-13.720,18
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.362,62	-1.157,37
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-19.479,96	-3.792,50
A	-3.007,93	-1.524,41
B	-7.111,89	-28,40
Q	-9.360,14	-2.239,69
b. Gestion administrative et comptable	-2.043,93	-10.300,79
E. Frais administratifs (-)	-265,68	-3.509,80
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-117,26	-205,68
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-769,94	-600,74
H. Services et biens divers (-)	-3.508,92	-20.613,60
J. Taxes	-7.457,36	-4.735,51
K. Autres charges (-)	-8.960,47	-872,07
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>239.848,16</b>	<b>117.545,41</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>472.686,68</b>	<b>-469.587,46</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>	<b>-2.822,04</b>	
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>469.864,64</b>	<b>-469.587,46</b>

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

#### 3.4.1 . Composition des actifs au 30.09.24

Dénomination	Quantité au 30.09.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<b>ACTIONS</b>						
<i>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</i>				<u>14.905.274,80</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,08%</u>
<b>Italie</b>				<b>4.860.993,80</b>	<b>32,61%</b>	<b>31,99%</b>
ANIMA HOLDING	81.000	EUR	5,45	441.450,00	2,96%	2,90%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	130.000	EUR	5,18	673.660,00	4,52%	4,43%
BUZZI SPA	10.000	EUR	35,80	358.000,00	2,40%	2,36%
MAIRE	48.000	EUR	7,42	356.160,00	2,39%	2,34%
PRYSMIAN SPA	8.219	EUR	65,20	535.878,80	3,60%	3,53%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	13.000	EUR	50,80	660.400,00	4,43%	4,35%
UGF	81.000	EUR	10,67	864.270,00	5,80%	5,69%
UNICREDIT SPA REGS	15.000	EUR	39,37	590.475,00	3,96%	3,89%
WEBUILD - AZ NOM POST RAGGRUPPAMENT	150.000	EUR	2,54	380.700,00	2,55%	2,50%
<b>France</b>				<b>2.509.636,00</b>	<b>16,84%</b>	<b>16,51%</b>
ACCOR SA	15.000	EUR	39,00	585.000,00	3,93%	3,85%
EIFFAGE	6.400	EUR	86,64	554.496,00	3,72%	3,65%
ERAMET SA	3.700	EUR	70,80	261.960,00	1,76%	1,72%
LA FRANCAISE DES JEUX SA	17.000	EUR	36,94	627.980,00	4,21%	4,13%
SPIE SA	14.000	EUR	34,30	480.200,00	3,22%	3,16%
<b>Allemagne</b>				<b>2.370.296,00</b>	<b>15,90%</b>	<b>15,60%</b>
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	6.600	EUR	93,35	616.110,00	4,13%	4,06%
E.ON SE	46.000	EUR	13,36	614.330,00	4,12%	4,04%
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	7.800	EUR	84,40	658.320,00	4,42%	4,33%
RHEINMETALL AG	990	EUR	486,40	481.536,00	3,23%	3,17%
<b>Espagne</b>				<b>1.786.349,00</b>	<b>11,98%</b>	<b>11,75%</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	58.000	EUR	9,71	563.064,00	3,78%	3,70%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	10.000	EUR	53,14	531.400,00	3,56%	3,50%
INDRA SISTEMAS SA	24.000	EUR	16,49	395.760,00	2,65%	2,60%
REPSOL SA	25.000	EUR	11,85	296.125,00	1,99%	1,95%
<b>Pays-Bas</b>				<b>1.785.080,00</b>	<b>11,98%</b>	<b>11,75%</b>
ARGENX SE	670	EUR	485,60	325.352,00	2,18%	2,14%
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	920	EUR	589,40	542.248,00	3,64%	3,57%
ASML HOLDING NV	600	EUR	745,60	447.360,00	3,00%	2,95%
FUGRO --- BEARER AND REGISTERED SHS	23.000	EUR	20,44	470.120,00	3,16%	3,09%
<b>Finlande</b>				<b>925.480,00</b>	<b>6,21%</b>	<b>6,09%</b>
KONECRANES PLC	8.200	EUR	67,40	552.680,00	3,71%	3,64%
QT GROUP PLC	4.000	EUR	93,20	372.800,00	2,50%	2,45%
<b>Royaume-Uni</b>				<b>667.440,00</b>	<b>4,48%</b>	<b>4,39%</b>
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	270.000	EUR	2,47	667.440,00	4,48%	4,39%
<b>Total ACTIONS</b>				<b>14.905.274,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,08%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>14.905.274,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,08%</b>
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>24.355,13</b>		<b>0,16%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		15.272,86		0,10%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		9.082,27		0,06%
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>24.355,13</b>		<b>0,16%</b>
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>314.232,81</b>		<b>2,07%</b>
<b>AUTRES</b>				<b>-46.953,23</b>		<b>-0,31%</b>

Dénomination	Quantité au 30.09.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>15.196.909,51</b>		<b>100,00%</b>

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

<b>Par pays</b>	
Italie	32,61%
France	16,84%
Allemagne	15,90%
Espagne	11,98%
Pays-Bas	11,98%
Finlande	6,21%
Royaume-Uni	4,48%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Par secteur</b>	
Banques et institutions financières	12,26%
Holding et sociétés financières	10,30%
Internet et services d'Internet	8,79%
Constructions, matériaux de construction	8,68%
Restauration, industrie hôtelière	8,14%
Industrie automobile	6,94%
Electronique et semi-conducteurs	6,60%
Compagnies d'assurance	5,80%
Pétrole	5,14%
Industrie aéronautique et spatiale	4,48%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4,43%
Bien de consommation divers	4,41%
Art graphique, maison d'édition	4,13%
Distribution, commerce de détail	3,57%
Chimie	2,39%
Biotechnologie	2,18%
Métaux non ferreux	1,76%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Par devise</b>	
EUR	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	8.704.947,41
Ventes	6.690.677,07
<b>Total 1</b>	<b>15.395.624,48</b>
Souscriptions	2.287.171,37
Remboursements	
<b>Total 2</b>	<b>2.287.171,37</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	13.613.517,34
<b>Taux de rotation</b>	<b>96,29%</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 remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, dans le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de CACEIS BANK, Belgium Branch, ayant son siège Avenue du Port 86C, b320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

Le taux de rotation est élevé par rapport à d'autres fonds communs d'actions. Ceci a un rapport avec la politique de placement très active. Aphilion Q<sup>2</sup> vise à investir continuellement dans environ 29 titres, sélectionnés sur base d'un modèle quantitatif. L'optimisation continue du portefeuille basée sur ce modèle apporte beaucoup plus de transactions que dans un cas classique. Ce changement du portefeuille actif est un facteur clé dans la bonne performance.

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.08.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.24 - 30.09.24		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
A - Dis.	769,31		769,31	484,76	148,00	1.106,07	2.194,158		3.300,226
B - Dis.	50,00		50,00	1.572,08		1.622,08	6.666,934		8.289,015
Q - Dis.	40.446,08		40.446,08	5.483,65		45.929,72			45.929,725
<b>TOTAL</b>			<b>41.265,39</b>			<b>48.657,87</b>			<b>57.518,966</b>

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.08.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 30.09.24	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
A - Dis.	154.711,79		99.999,76	30.604,92	564.848,82	
B - Dis.	10.000,00		350.000,72		1.722.322,55	
Q - Dis.	8.089.216,00		1.110.007,29			
<b>TOTAL</b>	<b>8.253.927,79</b>		<b>1.560.007,77</b>	<b>30.604,92</b>	<b>2.287.171,37</b>	

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.08.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 30.09.24	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
A - Dis.	160.678,91	208,86	280.940,84	254,00	850.359,53	257,67
B - Dis.	10.493,44	209,87	416.869,31	257,00	2.169.474,61	261,73
Q - Dis.	8.515.890,56	210,55	11.865.060,05	258,33	12.177.075,37	265,12
<b>TOTAL</b>	<b>8.687.062,91</b>		<b>12.562.870,20</b>		<b>15.196.909,51</b>	

### 3.4.5 . Performances

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

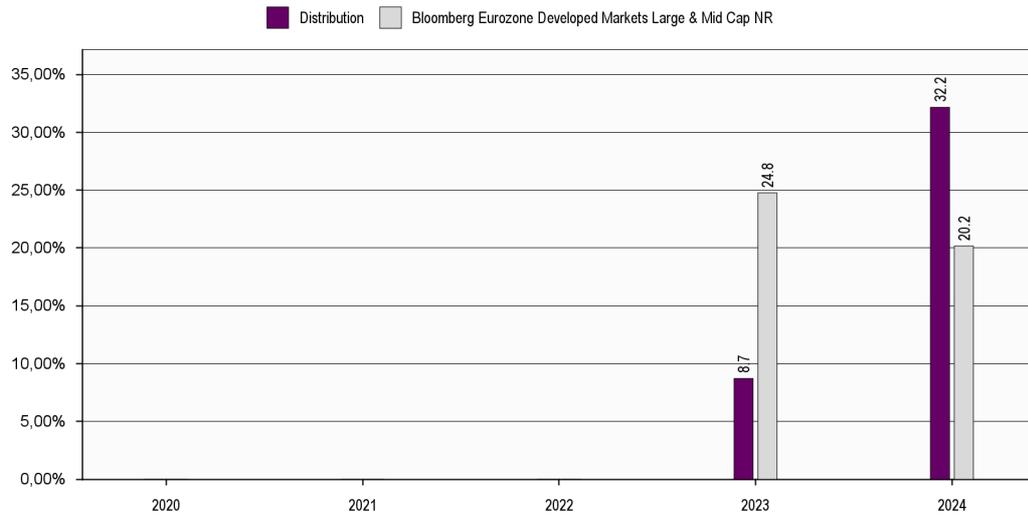
\* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

**A**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

**Distribution**

1 an	
Part	Benchmark
32,16% (en EUR)	20,17% (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:

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P<sub>t</sub> la performance annuelle pour la première période

VNI<sub>t+1</sub> la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI<sub>t</sub> la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / VNI_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / VNI_{ex_{t+n}})]$$

avec

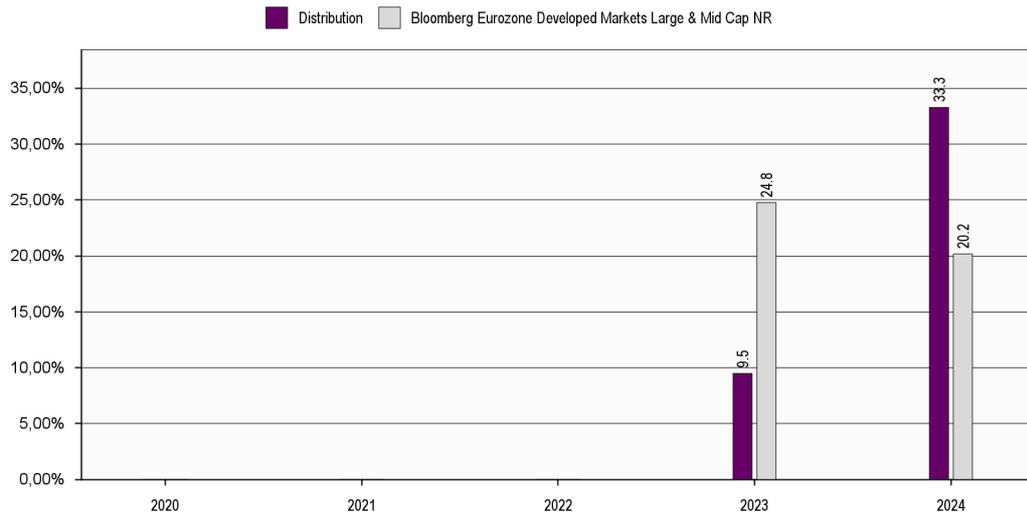
D<sub>t</sub>, D<sub>t+1</sub>, ..., D<sub>t+n</sub> les montants du dividende distribué durant l'année t

VNI<sub>ex\_t</sub>, ..., VNI<sub>ex\_{t+n}</sub> la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

**B**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

**Distribution**

1 an	
Part	Benchmark
33,27% (en EUR)	20,17% (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:

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

avec

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

n le nombre d'année (périodes)

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

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:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex,t})] [1 + (D_{t+1} / VNI_{ex,t+1})] \dots [1 + (D_{t+n} / VNI_{ex,t+n})]$$

avec

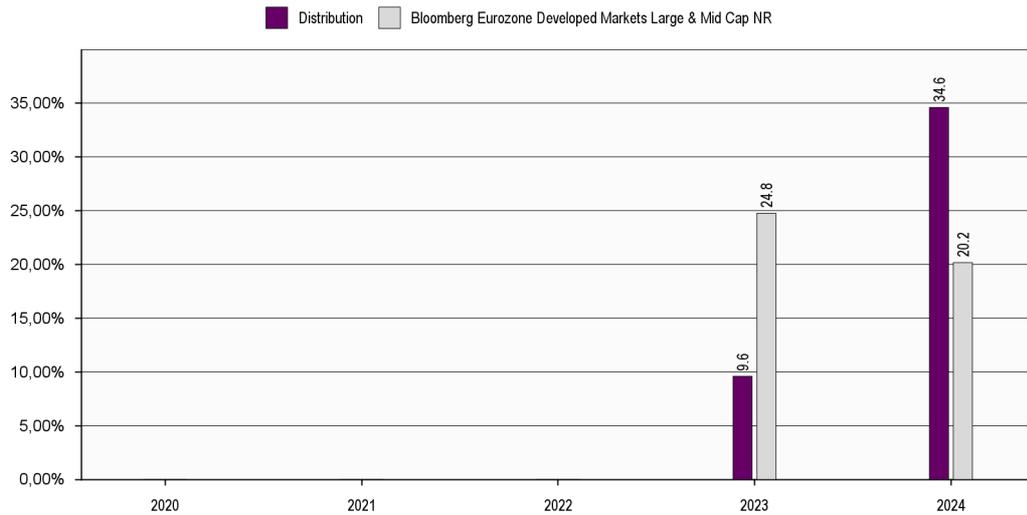
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$  les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex,t}, \dots, VNI_{ex,t+n}$  la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

**Q**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

**Distribution**

1 an	
Part	Benchmark
34,61% (en EUR)	20,17% (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:

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

avec

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

n le nombre d'année (périodes)

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

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:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / VNI_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / VNI_{ex_{t+n}})]$$

avec

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

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$  la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

**3.4.6 . Frais****Frais récurrents**

- Classe A - part de distribution (BE6334503156) : 2,15%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,85% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,85%
Coûts de transaction	Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,30%

- Classe B - part de distribution (BE6334508205) : 1,67%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,37% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,37%
Coûts de transaction	Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,30%

- Classe Q - part de distribution (BE6334512249) : 0,79%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,49% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,49%
Coûts de transaction	Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,30%

Les frais accessoires, tels que les commissions de performance, ne sont pas inclus dans les coûts indiqués. Veuillez consulter le document d'informations clés pour plus d'informations sur les frais qui seront facturés.

**Existence de rémunérations, commissions ou avantages non-matérielles (soft commissions) (Article 118 §1, 2° de l'Arrêté Royal 12.11.12)**

Les gestionnaires de la SICAV ne perçoivent aucune rétrocession ou autre rémunération/avantage ("soft commissions") de la part des parties avec lesquelles ils agissent au nom de la SICAV (courtiers en bourse, banques etc.). En outre, la SICAV est complètement libre - par sa structure - dans le choix de ses contreparties et ne se voit donc en aucun cas limité par un autre accord ou par une autre relation commerciale.

**Existence de Fee-sharing agreements (Article 119 de l'Arrêté Royal 12.11.12)**

Dans le cadre des contrats de distribution conclus par la SICAV, il est prévu qu'une partie de la rémunération pour la gestion de la classe "A" revienne aux distributeurs du fonds proportionnellement au capital net qu'ils ont apporté ("fee-sharing agreement"). La structure de ces contrats n'est toutefois pas de nature à créer des conflits d'intérêts éventuels dans le chef de la SICAV. Une telle réglementation ne s'impose ni aux actions de la classe "B" ni aux actions de la classe "Q".

**3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations****NOTE 1 - Autres produits**

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est composé du remboursement de la FSMA pour l'exercice 2022.

**NOTE 2 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de la facture Deloitte pour le ratio RDT Q3-Q34 2023 et Q1 2024.