

VISIONFUND

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Rapport annuel révisé au 31/03/23

R.C.S. Luxembourg B68029

VISIONFUND

Table des Matières

Organisation et administration	3
Informations générales	6
Rapport des gestionnaires d'investissement	7
Rapport d'audit	15
Etat combiné des actifs nets au 31/03/23	19
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31/03/23	20
Compartiments :	21
VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION	21
VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO	29
VISIONFUND - GLOBAL MODERATO	36
VISIONFUND - GLOBAL PRESTO	43
VISIONFUND - EUROPE CORE	50
VISIONFUND - EUROPE GROWTH	58
VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES	66
VISIONFUND - SWISS EQUITY	73
VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY	80
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE	90
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE	98
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH	106
VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE	113
VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)	121
VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023)	132
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés	136
Autres notes aux états financiers	145
Informations supplémentaires non auditées	153

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont reçues sur la base du prospectus d'émission courant accompagné du dernier rapport annuel et, après sa parution, du dernier rapport semestriel.

VISIONFUND

Organisation et administration

CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SICAV

Administrateurs

M. Raphaël BELLAICHE
Président du Conseil d'Administration
Edmond de Rothschild Asset Management (France)
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
F-75008 Paris
France

M. Edouard DE BURLET
Administrateur Indépendant
54, rue Michel Gehrend
L-1619 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

M. Vladimir GUILHEM de POTHUAU
Administrateur
Edmond de Rothschild (France)
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
F-75008 Paris
France

M. Stéphane PARDINI (Jusqu'au 19 avril 2022)
Administrateur
Edmond de Rothschild (Europe)
4, rue Robert Stumper
L-2557 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

M. Nils GAUFFRIAUX
Responsable du Sales Management & de l'Offre Groupe Banque Privée
Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.
18, rue de Hesse
CH-1204 Genève
Suisse

M. Michel LUSA
Administrateur
Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.
18, rue de Hesse
CH-1204 Genève
Suisse

M. Hervé TOUCHAIS
Administrateur Indépendant
65 bis, route du Pas de l'Echelle
CH-1255 Veyrier
Suisse

SOCIETE DE GESTION ET ADMINISTRATION CENTRALE (AGENT DE TRANSFERT INCLUS)

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)
4, rue Robert Stumper
L-2557 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

SIEGE SOCIAL

4, rue Robert Stumper
L-2557 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

BANQUE DEPOSITAIRE ET AGENT DOMICILIATAIRE

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
4, rue Robert Stumper
L-2557 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

VISIONFUND

Organisation et administration

CABINET DE REVISION AGREE

(Jusqu'au 28 juillet 2022)
DELOITTE AUDIT, société à responsabilité limitée
20, boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

(Depuis le 28 juillet 2022)
PricewaterhouseCoopers, société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

CONSEILLER JURIDIQUE

ELVINGER, HOSS & PRUSSEN, société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425
L-2014 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

GESTIONNAIRES MEMBRES DU GROUPE EDMOND DE ROTHSCHILD

EDMOND DE ROTHSCHILD (SUISSE) S.A.
18, rue de Hesse
CH-1204 Genève
Suisse

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
F-75008 Paris
France

GESTIONNAIRES NON MEMBRES DU GROUPE EDMOND DE ROTHSCHILD

FIL (LUXEMBOURG) S.A.
2A, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

LOMBARD ODIER ASSET MANAGEMENT (SWITZERLAND) S.A.
(SWITZERLAND) S.A.
6, avenue des Morgines
CH-1213 Petit-Lancy
Suisse

MFS INTERNATIONAL (U.K.) Ltd
One Carter Lane
UK - EC4V 5ER Londres
Royaume-Uni

ZADIG ASSET MANAGEMENT S.A.
70C, route d'Arlon
L-8008 Strassen
Grand-Duché de Luxembourg

JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED
60, Victoria Embankment
UK - EC4Y 0JP Londres
Royaume-Uni

WELLINGTON MANAGEMENT INTERNATIONAL LIMITED
Cardinal Place
80, Victoria Street
UK - SW1E 5JL Londres
Royaume-Uni

SILVERCREST ASSET MANAGEMENT GROUP LLC
Corporation Service Company
251, Little Falls Drive
Wilmington
New Castle
DE 19808
Etats-Unis

VISIONFUND

Organisation et administration

PEREGRINE CAPITAL MANAGEMENT, LLC
800, LaSalle Avenue
Suite 1850
Minneapolis
Minnesota 55402
Etats-Unis

THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT LIMITED
Cannon Place
78, Cannon Street
UK - EC4N 6AG Londres
Royaume-Uni

REINHART PARTNERS INC.
1500 West Market Street
Mequon, Wisconsin 53092
Etats-Unis

LAZARD JAPAN ASSET MANAGEMENT K.K.
Akasaka Twin Tower 7th floor
2-11-7 Akasaka, Manato-ku
Tokyo 107-0052
Japan

SOUS-GESTIONNAIRE DU COMPARTIMENT VISIONFUND - EUROPE GROWTH

FIL INVESTMENTS INTERNATIONAL
Oakhill House
Hildenborough, Tonbridge
UK - TN11 9DZ Kent
Royaume-Uni

SOUS-GESTIONNAIRE DU COMPARTIMENT VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP
Global Headquarters:
280, Congress Street
Boston, Massachusetts
MA 02210
Etats-Unis

GESTIONNAIRES DE TRANSITION

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
F-75008 Paris
France

EDMOND DE ROTHSCHILD (SUISSE) S.A.
18, rue de Hesse
CH-1204 Genève
Suisse

CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS DU COMPARTIMENT VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

ZADIG ASSET MANAGEMENT LLP
38, Jermyn Street
UK - SW1Y 6DN Londres
Royaume-Uni

DISTRIBUTEUR GLOBAL

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
F-75008 Paris
France

VISIONFUND

Informations générales

INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Les informations aux actionnaires concernant la SICAV sont publiées, sur décision du Conseil d'Administration de la SICAV, dans les journaux désignés par le Conseil d'Administration de la SICAV et, si prescrit par la loi, publiées au journal officiel de Luxembourg, Recueil Electronique des Sociétés et Associations et déposées au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg.

Les statuts coordonnés de la SICAV sont déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, où ils peuvent être consultés et où des copies peuvent être obtenues.

Le prix d'émission et le prix de rachat des actions des Compartiments sont rendus publics au siège social de la SICAV où les rapports annuels et états financiers audités et rapports semestriels non-audités peuvent être obtenus.

Aucune souscription ne peut être reçue sur base des présents états financiers. Les souscriptions ne sont reçues que sur base du prospectus d'émission le plus récent, accompagné du dernier rapport annuel et états financiers audités publié et du dernier rapport semestriel non audité publié.

Les KIIDs peuvent être consultés sur le site www.edmond-de-rothschild.com, section Fund Center.

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

La valeur nette d'inventaire par action est calculée et publiée chaque jour au cours duquel les banques sont habituellement ouvertes au Luxembourg et/ou en France et tout autre jour au cours duquel les marchés financiers français sont ouverts (calendrier officiel d'EURONEXTPARIS S.A.).

Pour le compartiment VISIONFUND - SWISS EQUITY, la valeur nette d'inventaire est calculée et publiée chaque jour au cours duquel les banques sont habituellement ouvertes au Luxembourg et chaque jour au cours duquel la bourse SUISSE SIX est ouverte.

Pour les compartiments VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE, VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE et VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH, la valeur nette d'inventaire par action est calculée et publiée chaque jour au cours duquel les banques sont habituellement ouvertes au Luxembourg et/ou à New York.

Pour le compartiment VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE, la valeur nette d'inventaire est calculée et publiée chaque jour au cours duquel les banques sont habituellement ouvertes au Luxembourg et au Japon.

La valeur nette d'inventaire ne sera pas déterminée le vendredi saint ni le 24 décembre (veille de Noël).

Pour l'établissement du rapport annuel et états financiers audités et du rapport semestriel non audité, si le dernier jour de l'exercice social et du semestre n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, la valeur nette d'inventaire la plus proche du dernier jour de l'exercice et du semestre sera remplacée par une valeur nette d'inventaire calculée le dernier jour de la période concernée. Au 31 mars 2023, les Compartiments suivants sont ouverts :

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION
VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO
VISIONFUND - GLOBAL MODERATO
VISIONFUND - GLOBAL PRESTO
VISIONFUND - EUROPE CORE
VISIONFUND - EUROPE GROWTH
VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES
VISIONFUND - SWISS EQUITY
VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH
VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE
VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Toutefois, le Conseil d'Administration de la SICAV se réserve le droit de lancer ultérieurement d'autres Compartiments.

VISIONFUND

Rapport des gestionnaires d'investissement

VISIONFUND GLOBAL - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

La performance du compartiment sur la période a été de -6,88%. Notre gestion est restée prudente sur l'ensemble de la période, en réponse aux incertitudes sur la géopolitique, l'inflation, la croissance et les bénéfices des entreprises. La stabilité du système bancaire a aussi été une source d'inquiétude en fin de période. Nous avons généralement maintenu un poids actions en dessous du poids cible, conformément à la stratégie d'investissement du groupe. Nous avons aussi saisi des opportunités tactiques pour augmenter temporairement notre poids, et ainsi profiter de rallyes de courte durée qui se sont présentés sur la période.

À partir du mois d'octobre nous avons augmenté notre exposition aux Émergents pour profiter des valorisations historiquement basses et d'un renversement de tendance du dollar fort. Nous avons aussi augmenté notre exposition à la Chine en amont du 20^{ème} Congrès pour profiter de la réouverture de leur économie, ce qui s'est matérialisée sur le 4Q22 et le 1Q23. Nous avons anticipé les mouvements de l'eurodollar avec des couvertures placées aux bons moments. En décembre, nous avons augmenté notre poids actions global, ainsi qu'augmenté notre poids Europe au détriment des États-Unis, ce qui nous a permis de profiter du rebond des actions Européennes en janvier.

La période a été caractérisée par une inflation résiliente et un durcissement de la politique monétaire dans la grande majorité des pays développés. L'inflation à travers le monde, supposée transitoire après le covid, a été accélérée par la guerre en Ukraine. Elle s'est ensuite avérée être plus enracinée que prévue, notamment à cause de marchés de l'emploi très tendus, et a atteint des niveaux pas vu depuis quarante ans dans la plupart des pays développés.

Les banques centrales ont monté leurs taux directeurs à une vitesse fulgurante, bien au-delà de ce que le marché anticipait en début d'année et à leur plus haut niveau depuis la crise financière. Les obligations ont subi leur pire année depuis 1930, et les marchés actions ont souffert. En fin de période, le stress dans le secteur bancaire a changé la donne et les attentes de taux ont été revues à la baisse, en anticipation d'une récession potentielle qui forcerait la main des banques centrales.

Aux États Unis, les marchés ont vu plusieurs rallyes sur l'espoir d'une baisse de l'inflation et d'un pivot de la Fed, mais la Fed a maintenu ses hausses de taux. Les valeurs de la tech ont été les plus durement touchées, après un emballement du secteur pendant la pandémie et les confinements. Cependant elles ont aussi le plus profité du rebond de 2023, grâce à leurs efforts de rentabilité, l'engouement pour l'IA et les baisses de taux directeur anticipées en 2023.

En Europe, la guerre en Ukraine est restée au premier plan, et a réussi à unir le bloc face à l'agression de la Russie. Contre toute attente, l'Ukraine a tenu. La situation énergétique s'est nettement améliorée après des pics de prix en septembre, grâce à une météo favorable et les efforts réussis pour remplacer le gaz russe. La crise énergétique a été évitée, et cela a mené à une surperformance notable du marché Européen sur la fin de la période de gestion.

La Chine a poursuivi sa politique zéro-covid et ses confinements draconiens au printemps, avant de la relâcher brusquement en décembre, en réponse à un mouvement rare de protestations dans la population civile. Les valeurs chinoises de Consommation Discrétionnaire et de Voyages & Loisirs ont fortement profité du rebond, ainsi que les valeurs liées aux matières premières à travers le monde.

En regardant de l'avant, le reste de l'année est attendu volatil et nous comptons exploiter pleinement la marge de manœuvre qui nous est donnée par la politique d'investissement du compartiment. Nous nous attendons à une récession légère en fin d'année, mais il reste encore de la marge d'ici là pour plus d'optimisme dans les marchés. Nous ne prenons donc pas de position trop négative pour le moment, mais seront prêts à baisser notre exposition quand des signes plus clairs se manifesteront.

VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO

COMMENTAIRE SUR LA PERFORMANCE

Sur la période, du 1^{er} avril 2022 au 31 mars 2023, le compartiment VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO affiche une performance négative de -7,2% pour la classe A-EUR, malgré une volatilité limitée de 4,6% mais avec un drawdown maximum de 10,2%. D'un point de vue relatif, la stratégie surperforme l'indice de référence de 70 pb, avec une volatilité plus faible (7,0% pour l'indice de référence) et une perte maximale similaire. Cette période a été caractérisée par des performances négatives de toutes les classes d'actifs qui n'ont pas été observées depuis des décennies, et une forte corrélation entre les actions et les obligations. En réaction à la hausse de l'inflation, tant aux États-Unis qu'en Europe, ainsi qu'au conflit entre la Russie et l'Ukraine, le MSCI World a clôturé la période sur une performance négative de -7,8% et l'indice JPM Global Government Bond a cédé 11%.

Le mois de janvier 2023 a vu les actions rebondir, mais mis à part un nombre très limité de titres (technologiques américains et luxe européen), les principaux indices peinent à se remettre des pertes de 2022.

FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE SOUS REVUE

Sur la période, le VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO a conservé un biais défensif dans l'allocation tactique d'actifs. Le compartiment a conservé une sous-pondération des obligations souveraines et une sous-pondération des actions européennes et américaines. Au 1^{er} avril 2022, l'allocation était de 4,7% en liquidités, 7% en or, 22,9% en actions, 56,5% en obligations et 8,9% dans les produits alternatifs. Au cours de la période, nous avons continué à privilégier les liquidités, l'or et la qualité pendant la majeure partie de la période. Au T4 2022 et suite à la hausse des taux, nous avons eu tendance à privilégier les obligations au détriment des actions, avec une surpondération des obligations d'État et des obligations d'entreprise IG au détriment de l'or et des marchés émergents. Nous continuons à rechercher des actions de qualité et avons accru notre duration sur les investissements en emprunts d'État.

VISIONFUND

Rapport des gestionnaires d'investissement

VISIONFUND - GLOBAL MODERATO

COMMENTAIRE SUR LA PERFORMANCE

Sur la période, du 1er avril 2022 au 31 mars 2023, le VISIONFUND - GLOBAL Moderato affiche une performance négative de -7,7% pour la classe A-EUR, malgré une volatilité limitée de 6,8% et un drawdown maximum de 12,2%. D'un point de vue relatif, la stratégie sous-performe l'indice de référence de 1,7%, mais avec une volatilité plus faible (9,2% pour l'indice de référence). Cette sous-performance a été générée principalement en 2023 (les marchés actions ont fortement rebondi en janvier, mais Moderato a conservé une allocation défensive). Cette période a été caractérisée par des performances négatives de toutes les classes d'actifs qui n'ont pas été observées depuis des décennies, et une forte corrélation entre les actions et les obligations. En réaction à la hausse de l'inflation, tant aux États-Unis qu'en Europe, ainsi qu'au conflit entre la Russie et l'Ukraine, le MSCI World a clôturé la période sur une performance négative de -7,8% et l'indice JPM Global Government Bond a cédé 11%. Le mois de janvier 2023 a vu les actions rebondir, mais mis à part un nombre très limité de titres (technologiques américains et luxe européen), les principaux indices peinent à se remettre des pertes de 2022.

FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE SOUS REVUE

Sur la période, le VISIONFUND - GLOBAL MODERATO a conservé un biais défensif dans l'allocation d'actifs tactique. Le compartiment a conservé une sous-pondération des obligations souveraines et une sous-pondération des actions européennes et américaines. Au 1er avril 2022, l'allocation était de 17% en liquidités, 6,5% en or, 45% en actions, 21,4% en obligations et 9,6% dans les produits alternatifs. Au cours de la période, nous avons continué à privilégier les liquidités, l'or et la qualité. Au T4 2022 et suite à la hausse des taux, nous avons eu tendance à privilégier les obligations au détriment des actions, avec une surpondération des obligations d'État et des obligations d'entreprise IG au détriment de l'or et des marchés émergents. Nous continuons à rechercher des actions de qualité et avons accru notre duration sur les investissements en emprunts d'État.

VISIONFUND - GLOBAL PRESTO

COMMENTAIRE SUR LA PERFORMANCE

Sur la période, du 1er avril 2022 au 31 mars 2023, le VISIONFUND - GLOBAL PRESTO affiche une performance négative de -10,2% pour la classe A-EUR, malgré une volatilité limitée de 9,9% et un drawdown maximum de 15,5%. D'un point de vue relatif, la stratégie sous-performe l'indice de référence, mais avec une volatilité plus faible (performance de -6,41% et volatilité de 13,4% pour l'indice de référence). Cette période a été caractérisée par des performances négatives de toutes les classes d'actifs qui n'ont pas été observées depuis des décennies, et une forte corrélation entre les actions et les obligations. En réaction à la hausse de l'inflation, tant aux États-Unis qu'en Europe, ainsi qu'au conflit entre la Russie et l'Ukraine, le MSCI World a clôturé la période sur une performance négative de -7,8% et l'indice JPM Global Government Bond a cédé 11%. Le mois de janvier 2023 a vu les actions rebondir, mais mis à part un nombre très limité de titres (technologiques américains et luxe européen), les principaux indices peinent à se remettre des pertes de 2022.

FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE SOUS REVUE

Sur la période, le VISIONFUND - GLOBAL PRESTO a conservé un biais défensif dans l'allocation d'actifs tactique. Le compartiment a conservé une sous-pondération des obligations souveraines et une sous-pondération des actions européennes et américaines. Au 1er avril, l'allocation était de 7,8% en liquidités, 6,6% en or, 72,7% en actions, 4,7% en obligations et 8,2% dans les produits alternatifs. Au cours de la période, nous avons continué à privilégier les liquidités, l'or et la qualité pendant la majeure partie de la période. Au T4 2022 et suite à la hausse des taux, nous avons eu tendance à privilégier les obligations au détriment des actions, avec une surpondération des obligations d'État et des obligations d'entreprise IG au détriment de l'or et des marchés émergents. Nous continuons à rechercher des actions de qualité et avons accru notre duration sur les investissements en emprunts d'État.

VISIONFUND - EUROPE CORE

VISIONFUND - EUROPE CORE a sous-performé l'indice MSCI Europe net return EUR sur la période de 12 mois se terminant le 31 mars 2023, la sélection des valeurs étant le principal moteur de la sous-performance.

La sélection de titres et notre surpondération de l'énergie ont pesé sur la performance relative. La sélection des valeurs dans les secteurs des biens de consommation de base, de la santé et des services de communication a également eu un impact négatif.

Côté valeurs, le fournisseur de technologies de gestion d'actifs Allfunds Group a eu un impact négatif sur la performance relative, de même que le calendrier de nos positions dans la société pharmaceutique Novo Nordisk (vendues en septembre 2022) et notre surpondération du prestataire de services de télécommunications Cellnex Telecom.

En revanche, la sélection des valeurs dans le secteur des matériaux a contribué à la performance relative au cours de la période. Le calendrier de nos positions dans le distributeur de tabac British American Tobacco (position supprimée en juin 2022) a contribué à la performance relative, ainsi que notre surpondération de l'opérateur de paris et de jeux en ligne Flutter Entertainment et la société de produits de luxe LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton.

VISIONFUND

Rapport des gestionnaires d'investissement

Nous continuons à observer de la volatilité et de l'incertitude quant à l'orientation des marchés et au leadership sectoriel. Nous restons confiants quant aux perspectives à long terme des positions du portefeuille. Parmi les secteurs où nous avons identifié le plus d'opportunités figurent la consommation cyclique (principalement les sociétés de luxe dotées d'attributs de qualité, exposées à des opportunités de croissance structurelle), les sociétés financières et les services aux collectivités. Nous continuons à sous-pondérer la santé, l'industrie et les technologies de l'information.

Nous pensons que les valeurs gagnantes au cours des 5 à 10 prochaines années seront très différentes de celles des 12 derniers mois. Nous sommes enthousiasmés par les opportunités à venir et nous avons renforcé nos positions existantes et initié de nouvelles positions au sein du portefeuille, profitant de valorisations et d'anomalies liées aux fortes fluctuations du marché.

En maintenant une philosophie, un processus et un horizon d'investissement à long terme cohérents, la stratégie de recherche européenne de MFS a généré de solides performances relatives à long terme, et notre objectif est de continuer à le faire à l'avenir. Pour rappel, nous pouvons observer une volatilité accrue des performances sur une période plus courte (c'est-à-dire 1 année glissante) par rapport aux rendements glissants à long terme (3, 5 et 10 ans), veuillez vous référer à la diapositive ci-jointe pour connaître les performances glissantes historiques de la stratégie. Nous pensons que l'équipe de recherche sur les actions européennes de MFS dispose de ressources solides et nous sommes convaincus que l'approche de l'équipe de MFS en matière de gestion d'investissement et notre processus d'investissement discipliné nous aideront à surmonter les périodes de volatilité et d'incertitude macroéconomique.

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

Sur la période de 12 mois close le 31 mars 2023, le compartiment a surperformé son indice de référence. Bien que le portefeuille ait été confronté à des difficultés liées à la sélection des styles et des secteurs au cours de la période (comme la sous-pondération de la finance), une sélection des valeurs judicieuse dans l'ensemble des secteurs (notamment dans la santé et les biens de consommation de base) a soutenu les performances relatives.

Côté valeurs, Novo-Nordisk a le plus contribué à la performance. La société a bénéficié de révisions à la hausse de ses résultats et de résultats solides tout au long de 2022, soutenus par les ventes solides de son nouveau médicament contre le diabète et l'obésité. La société a également publié de bons résultats pour l'exercice 2022 et des prévisions positives pour l'exercice 2023. Le portefeuille a également bénéficié de plusieurs offres d'achat, réelles ou supposées, au cours de la période considérée. La position dans Swedish Match a été l'une des meilleures contributions à la performance, la société ayant reçu une offre de rachat de Philip Morris International en mai 2022. Homeserve a également produit l'une des meilleures contributions, après que Brookfield Asset Management ait fait une offre d'achat sur la société avec une prime de 71% par rapport au cours de l'action non perturbé et la position a été liquidée. Parmi les autres contributions positives figurent Infineon Technologies, qui a enregistré une solide progression au T1 2023, bénéficiant à la fois de la vigueur du sous-secteur des semi-conducteurs et des commentaires positifs des courtiers sur l'amélioration des prévisions de BPA pour l'exercice 2024. Le titre a encore progressé en mars, la société ayant revu à la hausse ses perspectives à la fois pour son deuxième trimestre fiscal et pour l'exercice 2023, invoquant une « dynamique commerciale résiliente » dans ses divisions automobile et industrielle. À l'inverse, la position sur Sonova a constitué le principal frein à la performance du portefeuille. Le titre s'est replié suite à la publication d'un rapport d'activité intermédiaire et à la révision à la baisse de ses perspectives pour l'exercice 2022 en raison d'une forte baisse du marché américain. Sonova a ensuite connu une légère baisse séquentielle de la croissance aux États-Unis en mai et juin, qui s'est accélérée en juillet et la société a déclaré qu'elle tablait sur une poursuite de la faiblesse du marché de l'aide auditive pour le reste de l'année.

Malgré un contexte difficile en 2022, le marché bénéficie d'un nouvel élan grâce à la réouverture de la Chine et à la résilience des résultats du 4ème trimestre au cours de la nouvelle année. Les prévisions économiques de la Commission européenne pour l'hiver 2023 ont porté les perspectives de croissance à 3,5% dans la région et légèrement abaissé les prévisions d'inflation. Toutefois, les banques centrales ont indiqué que leur travail n'était pas encore terminé compte tenu des indicateurs d'inflation mitigés, les prix de l'énergie ayant clairement reflué tandis que ceux des produits alimentaires et non industriels continuent de monter. Toutefois, les problèmes du secteur bancaire, même s'ils semblent limités à certains acteurs plus faibles, et semblent apparemment contenus par les actions des banques centrales, ont mis l'accent sur l'augmentation des risques de récession et la perspective d'une hausse des taux d'intérêt plus faible que prévu. Dans cet environnement incertain, les performances sous-jacentes des entreprises devraient varier considérablement, soulignant l'importance de l'analyse fondamentale pour identifier les moteurs sous-jacents de la croissance et de la qualité des activités. Les marges pourraient rester sous pression pour les entreprises sans pouvoir de fixation des prix, car les coûts de main-d'œuvre continuent d'augmenter. Nous continuons de nous concentrer sur l'évolution des entreprises individuelles plutôt que d'essayer de prédire le contexte macroéconomique.

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES a surperformé à chaque trimestre, à la fois dans les marchés baissiers du T2 et du T3 2022 et lors de la forte reprise des marchés au T4 2022 et T1 2023.

La période a été marquée par un très fort taux de réussite : pour un titre sous-performant, deux ont surperformé et il y avait une forte asymétrie entre la taille des titres surperformants et celle des titres sous-performants, ce qui a conduit à un rendement excédentaire très élevé. Cela s'explique par le biais en faveur des actions sous-évaluées du portefeuille dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et d'incertitude élevée entraînant des opportunités de sélection de titres alors que le marché se concentre (à juste titre) sur le risque et les valorisations.

Dans l'ensemble, la période a été marquée par la poursuite de la reprise spectaculaire de la période précédente, où le compartiment a quelque peu souffert de la dépendance du marché à la croissance à des prix déraisonnables.

Les meilleures contributions sont venues de valeurs cycliques et sous-évaluées comme Holcim, Heidelbergcement, qui ont bénéficié des pressions inflationnistes et se sont négociées à des valorisations très faibles. Commerzbank a bénéficié de la hausse des taux d'intérêt et Siemens de la reprise générale des valeurs industrielles allemandes, qui ont souffert au cours de la première partie de 2022 en raison des craintes liées à l'approvisionnement en gaz. La contribution négative la plus importante est venue de la société de technologies médicales Ambu, qui a publié des résultats décevants.

VISIONFUND

Rapport des gestionnaires d'investissement

Malgré la solide performance de la dernière période, le potentiel du compartiment reste intact compte tenu de la valorisation plus que raisonnable du portefeuille à <12x le PER fwd et du fait que seuls 6 sociétés du portefeuille actuel étaient déjà présentes il y a 12 mois. Les ¾ du portefeuille sont constitués de nouvelles positions initiées au cours de la période et représentent des opportunités d'investissement intéressantes.

VISIONFUND - SWISS EQUITY

VISIONFUND - SWISS EQUITY a légèrement sous-performé son indice de référence.

La surpondération de PolyPeptide et du groupe UBS, ainsi que la sous-pondération de Sika, ont constitué les trois principaux freins.

La sélection des valeurs s'est révélée particulièrement judicieuse dans les secteurs de la finance et des matériaux.

L'absence d'exposition à Credit Suisse, la surpondération du groupe Tecan et de Holcim, ainsi que la sous-pondération de Roche ont été les quatre meilleures contributions relatives à la performance, tandis que Richemont, Holcim et Novartis ont produit les trois meilleures contributions en valeur absolue.

Les secteurs de la consommation cyclique, des services aux collectivités et des services de communication ont été les trois secteurs les plus performants au cours de la période sous revue, tandis que les technologies de l'information, l'immobilier et la santé ont clôturé tout en bas du palmarès.

Le nombre de positions en portefeuille est resté inchangé à 34 positions au cours de la période sous revue. L'exposition aux secteurs de l'industrie, de la consommation cyclique et des matériaux a augmenté au détriment des biens de consommation de base, des technologies de l'information et de l'immobilier.

Les perspectives restent incertaines, le risque de récession restant un domaine d'attention majeur. Malgré une récession potentielle, les banques centrales devraient continuer à durcir leur politique pour lutter contre les pressions inflationnistes toujours intenses. Les risques baissiers liés au resserrement quantitatif sont de plus en plus importants, car un risque accru de perturbations financières ou de resserrement du crédit pourrait peser sur la croissance économique et inciter les banques centrales à inverser une partie de leurs hausses de taux.

Dans l'ensemble, l'indice MSCI Switzerland se négocie sur la base d'un multiple de bénéfices à douze mois de 18,0x, soit à peu près en ligne avec la médiane sur dix ans de 17,7x et une décote de 12% par rapport à fin 2021. La qualité, l'agilité et l'innovation des entreprises suisses devraient s'avérer utiles pour faire face à un contexte toujours incertain, ce qui devrait permettre à ces valeurs de générer des performances supérieures.

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

- La période sous revue a été assez difficile pour les gérants des marchés émergents dans leur ensemble, la guerre en Ukraine ayant eu un impact significatif sur l'approvisionnement en matières premières et en énergie.
- La réouverture de la Chine a accentué l'impact sur la demande, entraînant une spirale haussière de tous les prix. La pénurie de main-d'œuvre a également entraîné une hausse des salaires. Dans ce contexte inflationniste, la politique de la Réserve Fédérale sur les taux d'intérêt a entraîné une hausse du dollar (environ 4% sur la période).
- La hausse du dollar et la forte dépendance de certains pays à l'égard de cette hausse ont contribué à la sous-performance des marchés émergents. La récente crise bancaire n'a pas provoqué de contagion aux banques émergentes, mais une certaine pression s'est manifestée.
- La rotation des styles qui s'est déroulée en 2021 s'est poursuivie sur la période, le style croissance étant sans surprise le plus impacté, tandis que le facteur « value » s'est un peu mieux comporté.
- Sur la période, le compartiment VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY a performé en ligne avec son indice de référence, démontrant une nouvelle fois son caractère très mixte et contrôlé.
- En termes de performance, même si le compartiment est peu exposé à l'énergie et aux matières premières pour des raisons ESG, la sélection de titres a porté ses fruits sur la période et ces deux secteurs ont contribué.
- Le secteur financier, surpondéré depuis longtemps, a continué de contribuer, grâce à une sélection de titres porteuse, même si la surallocation a coûté ces derniers temps en raison de la crise bancaire.
- En termes de contributions négatives, le secteur de la consommation cyclique a le plus pesé, principalement affecté par la réouverture de la Chine et la rotation sectorielle au Brésil. Le secteur des technologies de l'information, par le biais de positions liées aux semi-conducteurs, a eu un impact négatif sur la période.

Sur le plan géographique, Taiwan reste un contributeur grâce à ses positions dans la chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs, moins affectée par la demande et l'exposition aux logiciels/matériels. L'absence de position en Arabie Saoudite a été positive sur la période, la demande de pétrole ayant été contrebalancée par les craintes de récession.

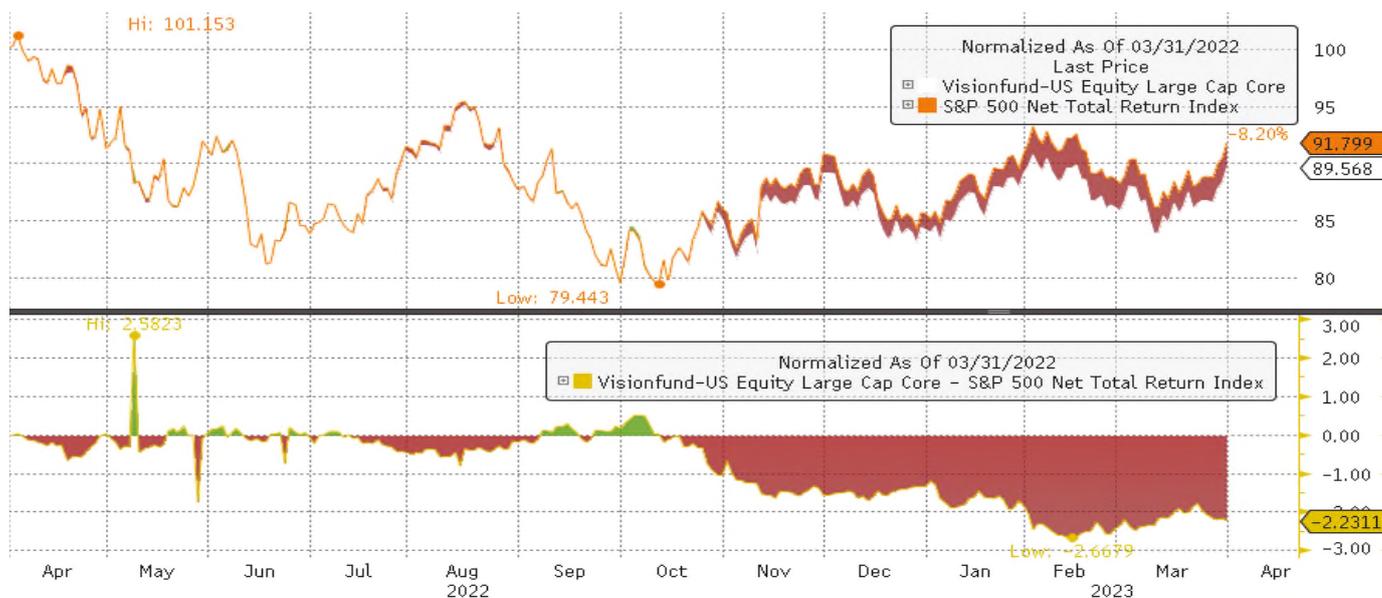
VISIONFUND

Rapport des gestionnaires d'investissement

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

- Le dernier trimestre 2022 et le premier trimestre 2023 ont été des périodes difficiles pour le compartiment, car il a sous-performé l'indice S&P 500. La sélection de titres et l'allocation sectorielle ont eu un impact négatif sur les résultats. L'exposition à l'énergie, aux technologies de l'information et aux services de communication a été le principal moteur de la sous-performance.
- Au T4 2022, la sélection de titres a été le principal moteur de la sous-performance, la sélection de titres dans ce secteur, la santé et les services de communication ayant pesé sur la performance relative.
- Début 2023, le portefeuille a souffert de la forte surperformance des plus grandes sociétés technologiques, seulement trois valeurs représentant la moitié des gains de l'indice de référence. La sous-exposition à Apple, Nvidia, Meta et Tesla a pesé sur la performance relative. Les liquidités ont également pesé sur la performance du rebond observé en 2023.
- Sur la période, l'énergie a été le secteur le plus performant, avec une performance de +13,4%, ce qui a pesé sur le portefeuille, qui sous-pondérait le secteur.
- En revanche, les positions dans les secteurs de la santé et de la finance ont eu un impact positif sur les performances relatives. Les positions dans Seagen et Eli Lilly (santé) ainsi que dans Progressive et Morgan Stanley (finance) ont permis de compenser une partie des pertes subies ailleurs dans le portefeuille.

PERFORMANCE DEPUIS LE LANCEMENT



VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

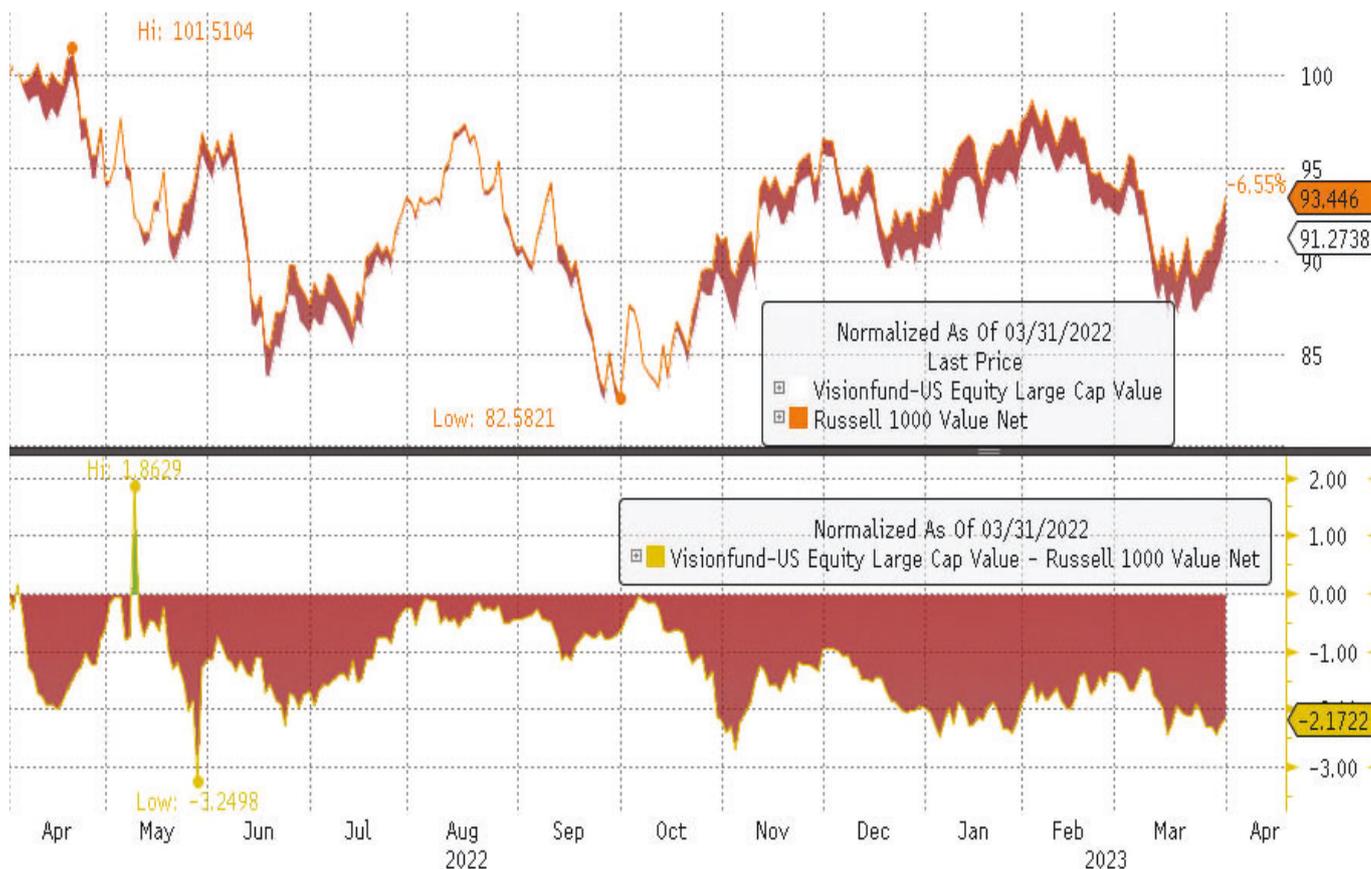
- Bien que la stratégie ait enregistré un rendement excédentaire relativement volatil au cours de la première moitié de la période, elle est restée globalement en ligne avec son indice de référence.
- La deuxième moitié de la période sous revue s'est révélée plus difficile pour la stratégie. L'allocation sectorielle au quatrième trimestre 2022 a été légèrement négative, la surpondération de la technologie (15% contre 8%) ayant le plus d'impact.
- La stratégie a surperformé dans seulement 4/11 secteurs, avec la meilleure performance relative dans la technologie (+12% contre +2%), où Broadcom Inc. (+27%) continue d'afficher de solides résultats. La meilleure performance est venue de Dupont de Nemours, Inc. (+37%), qui a gagné du terrain après avoir mis un terme à son offre d'acquisition de Rogers Corp. La pire performance relative du secteur est venue de l'industrie (+9% contre +16%), Carlisle cos. (-16%, la pire baisse en pourcentage et la plus mauvaise contribution à la performance) ayant apporté une légère révision à la baisse après plusieurs trimestres de résultats exceptionnels.
- L'impact du positionnement sectoriel s'est inversé au premier trimestre 2023 et a été nettement supérieur à la moyenne de +333 pb, la surpondération de la technologie (15% contre 8%) ayant eu l'impact le plus positif. Au premier trimestre, la stratégie a surperformé dans 4 des 11 secteurs.
- La meilleure performance relative est venue de l'immobilier (+16% contre +2%), sous l'impulsion de l'entrepôt (LSI +35% et le meilleur gain en pourcentage et contributeur à la performance). Après avoir repoussé une offre d'achat non sollicitée de Public Storage, LSI vient d'accepter d'être rachetée par Extra Space Storage dans le cadre d'un accord portant sur la totalité du capital.

VISIONFUND

Rapport des gestionnaires d'investissement

- Toutefois, les rendements excédentaires positifs issus de l'allocation sectorielle au 1er trimestre 2023 ont été plus que compensés par la sélection de titres. La pire performance relative est à mettre au compte de la technologie (+14% contre +27%). Concentrix (-9%) s'est replié face à la publication de résultats décevants. La banque régionale Columbia Banking System a enregistré la plus forte baisse en pourcentage et a le plus contribué à la performance (-28%).

PERFORMANCE DEPUIS LE LANCEMENT



VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH

- En 2022, la Fed a procédé au resserrement le plus agressif depuis quatre décennies pour contenir l'inflation accélérée et persistante. Cela a précipité un marché baissier lié aux taux d'intérêt (baisse du PER) depuis le début de l'année jusqu'au troisième trimestre. La hausse des taux d'actualisation a pesé sur les actions de croissance à durée longue bien plus que les actions sous-évaluées à durée plus courte.
- Le début de la période sous revue a été dans la continuité du T1 2022 qui s'est révélé très difficile. Au premier semestre 2022, les marchés actions ont souffert de différents risques macroéconomiques qui ont pesé sur le sentiment, notamment la hausse des taux d'intérêt, l'inflation et les tensions géopolitiques qui ont entraîné le conflit entre l'Ukraine et la Russie. Ces éléments ont entraîné une contraction des multiples sans précédent, entraînant une correction historique des valeurs de croissance. Par conséquent, l'ensemble de l'approche mise en œuvre par Peregrine a été profondément remise en question, car les valeurs à forte croissance et à durée élevée, l'univers d'investissement de VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH, ont subi des pressions extrêmes depuis le début de l'année.
- L'exposition au secteur des technologies de l'information a constitué le principal frein à la performance au T2 2022, tant d'un point de vue absolu que relatif. Plus précisément, les positions dans Cloudflare, Unity Software, Twilio, Okta, Workday et Atlassian ont pesé sur la performance, ces valeurs ayant subi des pertes comprises entre 30 et 65%. L'absence de Microsoft et de Apple dans le portefeuille a également pesé sur la performance relative.
- Pour le deuxième semestre et l'ensemble de l'année 2022, les actions sous-évaluées ont continué à surperformer les valeurs de croissance. Il est intéressant de noter que le marché a commencé à s'éloigner des inquiétudes liées à l'inflation et aux taux d'intérêt pour se concentrer sur les perspectives de croissance du chiffre d'affaires et des flux de trésorerie. L'évolution des marchés, qui sont passés de la hausse des taux d'actualisation (un facteur négatif pour l'évaluation des sociétés à long terme du quadrant I que nous privilégions) à la qualité des bénéfices et à la

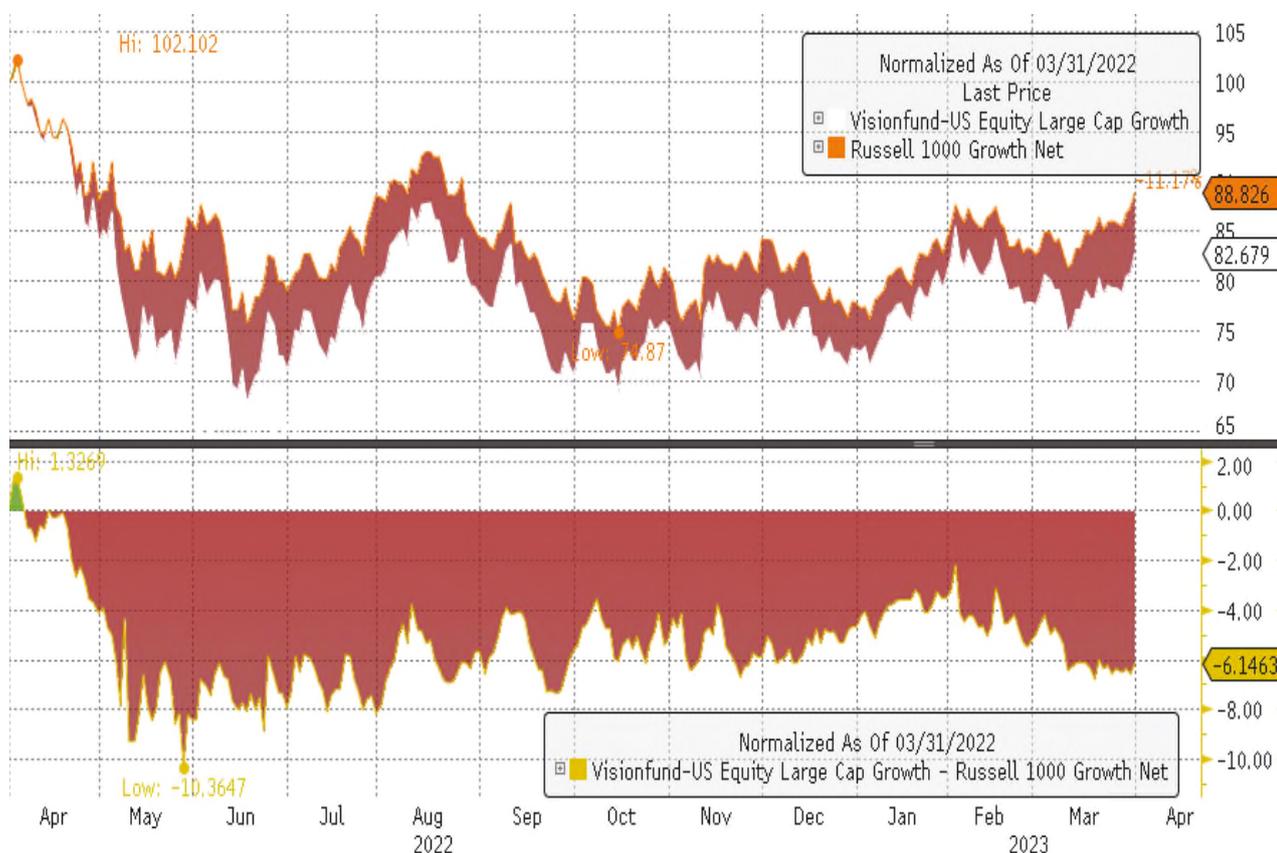
VISIONFUND

Rapport des gestionnaires d'investissement

durabilité face à la récession (un attribut positif de notre univers du quadrant I), a eu un impact positif sur la performance du portefeuille au second semestre.

- Les positions du portefeuille dans le secteur médical ont été les principaux moteurs des performances du deuxième semestre : Exact Sciences a progressé de 25%, Intuitive Surgical de 32%, Dexcom de 52% et Abiomed (acquisition annoncée) de 52%. Toutes ces entreprises pourraient connaître une accélération des fondamentaux à court terme.
- Début 2023, bon nombre des plus grandes capitalisations de l'indice de référence ont de nouveau enregistré des gains importants. Bien que la stratégie ait enregistré des gains en valeur absolue grâce au rebond des valeurs de croissance, l'absence d'exposition à Nvidia, Tesla, Microsoft et Apple a réduit de 4,7% la performance relative du T1 2023.

PERFORMANCE DEPUIS LE LANCEMENT



VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

- Le marché japonais s'est globalement bien comporté au cours de la période sous revue.
- Bien que la situation économique mondiale soulève des doutes en raison de la guerre en Ukraine, de la croissance plus faible que prévu de la Chine et des difficultés liées à l'énergie et aux matières premières, le Japon a pleinement bénéficié de sa dynamique intérieure.
- À l'international, le Japon reste un acteur clé des machines-outils et bénéficie d'une position forte sur les grands thèmes séculaires tels que les véhicules électriques, la numérisation, les smartphones et la réduction de la pollution.
- Un autre élément qui soutient la croissance intérieure est la fin de la politique zéro Covid en Chine et la réouverture des frontières japonaises, qui soutiennent toutes deux les secteurs du tourisme, de la consommation et des services.
- La faiblesse du yen sur la période est également un moteur de performance (environ 10%).
- La rotation de style qui s'est déroulée en 2021 s'est poursuivie sur la période sous revue avec une accélération du style « value » au détriment du style croissance.
- Au cours de la période sous revue, le compartiment VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE a surperformé son indice de référence, démontrant ainsi sa capacité à tirer parti d'un environnement favorable aux facteurs « value ».

Rapport des gestionnaires d'investissement

- En termes de performance, l'un des secteurs les plus rentables a été la finance, à la fois par la surpondération et la sélection de titres. Plusieurs annonces de rachats d'actions dans le secteur ont également contribué à soutenir la tendance.
- L'industrie et les services de communication sont également des moteurs de performance, mais plus par la sélection de titres. Du côté de l'industrie, la réouverture de la Chine soutient la demande de climatiseurs ou de moteurs pour les véhicules électriques, la logistique et la robotique.

En revanche, certains secteurs comme le secteur des biens de consommation discrétionnaire, les technologies de l'information et les biens de consommation de base ont pesé sur la performance. Certaines sociétés liées aux semi-conducteurs ont souffert des doutes entourant la croissance mondiale.

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Entre le lancement du compartiment et le 31 mars 2023, le compartiment a enregistré une performance brute de -1,07%, contre -0,22% pour son indice de référence (IBOXX Euro Corporate TR).

La surpondération du risque de crédit du portefeuille, y compris une exposition au haut rendement, a contribué à la performance relative dans un contexte de resserrement des spreads de crédit. Toutefois, cette incidence positive a été largement contrebalancée par un positionnement sectoriel défavorable, notamment la surpondération de l'immobilier, qui a été particulièrement faible suite à l'effondrement des banques en mars. La sous-pondération des industries de base et de l'automobile a également eu un impact négatif, tandis que la surpondération des services aux collectivités a eu un impact positif.

La sélection du crédit a également pesé sur la performance, bien que modeste. Aroundtown, sa filiale Grand City et l'émetteur immobilier Vonovia ont pesé sur les performances. Credit Suisse a apporté la meilleure contribution à la performance, ses obligations seniors ayant rebondi après le sauvetage de la banque par UBS.

En ce qui concerne le positionnement sectoriel à la fin du mois de mars, les services aux collectivités représentaient de loin la surpondération sectorielle la plus importante, suivie de l'immobilier, des banques et de l'assurance. Les principales sous-pondérations - bien que moins prononcées - ont concerné la santé, les biens personnels et domestiques et la technologie.

La politique monétaire restrictive est un obstacle, même si les perspectives économiques se sont améliorées, l'Europe étant désormais susceptible d'éviter la récession. Le gérant s'attend à ce que la santé des entreprises ne se détériore que marginalement en Europe et à partir d'un point de départ solide. Les banques sont bien capitalisées et devraient devenir plus sûres dans un contexte de nouvelles réglementations probablement axées sur les passifs.

En termes de valorisation, le crédit IG en euro, où les spreads ont terminé la période au-dessus des moyennes à 5 et 20 ans, reste relativement attractif, en particulier par rapport à son homologue en dollar américain.

Par conséquent, le compartiment conserve une légère surpondération du risque de crédit, même s'il est orienté vers les secteurs qui résisteront le mieux aux conditions incertaines actuelles.

VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023)

Du 1er avril 2022 au 9 février 2023, la classe d'actions institutionnelles en USD a enregistré une performance de -6,09% par rapport à son indice de référence (BBG china Aggregate) -3,59%.

Les inquiétudes entourant la croissance économique chinoise et la crise de liquidité dans l'immobilier chinois ont été les principaux sujets. En revanche, le sentiment à l'égard du risque s'est nettement amélioré au cours des deux derniers mois de l'année, la Chine ayant abandonné sa politique zéro Covid et modifié sa position sur le secteur de l'immobilier. Dans le même temps, des signes de désinflation se sont manifestés aux États-Unis.

Dans ce contexte, le compartiment s'est replié au second semestre 2022 mais a fortement rebondi au cours des deux derniers mois de l'année.

Les principaux freins ont été l'allocation hors indice aux obligations chinoises libellées en USD, pénalisées par la hausse des rendements des bons du Trésor américain. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans, qui s'est envolé, s'est établi à 3,0% en début de période et a clôturé 2022 à 3,9%. L'exposition aux obligations immobilières chinoises libellées en USD a également constitué un frein majeur, l'annonce de boycotts hypothécaires, de nouvelles dégradations de notation et de défauts ayant pesé sur les obligations des promoteurs. Cela étant, le secteur de l'immobilier s'est fortement redressé au cours des derniers mois, les autorités chinoises ayant appelé à un soutien accru du marché immobilier, ce qui a permis de compenser en partie la situation. Par ailleurs, la perte de revenus liée à la sous-pondération des secteurs à spread en CNY a également eu un impact négatif.

Parmi les principaux contributeurs, on peut citer la modeste position nette longue en USD, compte tenu de la vigueur générale du dollar durant la majeure partie de la période. L'allocation hors indice aux obligations d'entreprise libellées en CNH a également contribué à la performance, soutenue par des effets de revenu positifs (qui offrent un rendement supérieur à celui de leurs homologues en CNY) et par le resserrement des spreads de crédit. L'impact positif des spreads des positions en CNY, comme certaines obligations bancaires chinoises, les obligations d'État, a également contribué à la performance.

Les éléments de ce compte rendu d'activité sont historiques et ne sont pas nécessairement indicatifs des résultats futurs.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
VISIONFUND

Notre opinion

A notre avis, les comptes annuels ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de VISIONFUND (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 mars 2023, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les comptes annuels du Fonds comprennent :

- l'état de l'actif net combiné du Fonds et l'état de l'actif net de chacun de ses compartiments au 31 mars 2023 ;
- l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets au 31 mars 2023 ; et
- les notes aux comptes annuels, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des comptes annuels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les comptes annuels et notre rapport d'audit sur ces comptes annuels.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les comptes annuels ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds et des responsables du gouvernement d'entreprise pour les comptes annuels

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des comptes annuels conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe aux responsables du gouvernement d'entreprise de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des comptes annuels

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;



- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments à cesser leur exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des comptes annuels, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les comptes annuels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 31 juillet 2023

Sebastien Sadzot

VISIONFUND

Etats financiers combinés

VISIONFUND

Etat combiné des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		2.373.019.264,31
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	2.296.789.680,51
<i>Prix de revient</i>		2.263.759.585,39
Banques à vue		49.077.752,80
Banques à vue chez le broker		533.357,31
Dépôts de garantie		50.000,00
A recevoir sur investissements vendus		10.173.147,34
A recevoir sur souscriptions		5.916.413,89
A recevoir sur swaps		56.945,11
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	3.532.686,89
Dividendes à recevoir, nets		5.383.910,36
Intérêts à recevoir, nets		1.467.754,37
A recevoir sur change, net		1,62
Frais d'établissement, nets	2.11	37.614,11
Passifs		30.661.689,21
Appel de marge		2.680.383,82
A payer sur investissements achetés		12.935.969,88
A payer sur rachats		7.491.742,53
A payer sur swaps		92.714,45
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	213.129,41
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	162.190,57
Moins-value nette non réalisée sur swaps	2.9	71.813,89
Intérêts à payer, nets		4.600,00
A payer sur change, net		10.376,28
Frais à payer		6.998.768,38
Valeur nette d'inventaire		2.342.357.575,10

VISIONFUND

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		44.662.449,07
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		39.373.632,43
Intérêts reçus sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		5.208.244,31
Intérêts reçus sur swaps		2.248,31
Intérêts bancaires		62.554,45
Autres revenus		15.769,57
Dépenses		30.016.032,74
Commissions de gestion	3	18.046.382,31
Commissions de performance	4	4.253.135,67
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	1.503.368,20
Commissions d'administration		1.676.995,94
Amortissement des frais d'établissement	2.11	20.960,44
Frais de transaction	2.12	2.518.911,19
Taxe d'abonnement	7	428.123,18
Intérêts payés sur découvert bancaire		75.460,99
Intérêts payés sur swaps		182.581,70
Autres dépenses		1.310.113,12
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		14.646.416,33
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2,3	-78.212.722,79
- contrats de change à terme	2.7	-27.777.502,58
- contrats futures	2.8	419.713,68
- swaps	2.9	140.740,38
- change	2.4	-9.097.852,68
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-99.881.207,67
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-84.144.685,40
- contrats de change à terme	2.7	-3.277.472,29
- contrats futures	2.8	-162.190,57
- swaps	2.9	-71.813,89
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-187.537.369,82
Dividendes versés	8	-757.840,79
Souscriptions d'actions		1.083.891.988,47
Rachats d'actions		-1.253.405.526,26
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-357.808.748,40
Réévaluation de la balance d'ouverture		33.117.800,15
Actifs nets au début de l'exercice		2.667.048.523,35
Actifs nets à la fin de l'exercice		2.342.357.575,10

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		25.658.053,89
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	22.201.258,99
<i>Prix de revient</i>		22.711.853,48
Banques à vue		3.320.761,36
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	66.830,62
Dividendes à recevoir, nets		44.543,79
Intérêts à recevoir, nets		22.670,45
Frais d'établissement, nets	2.11	1.988,68
Passifs		200.951,57
Appel de marge		90.000,00
A payer sur rachats		3.794,21
Frais à payer		107.157,36
Valeur nette d'inventaire		25.457.102,32

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		353.523,51
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		325.631,24
Intérêts reçus sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		22.747,27
Intérêts bancaires		5.126,10
Autres revenus		18,90
Dépenses		555.320,18
Commissions de gestion	3	353.700,48
Commissions de performance	4	1,32
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	64.018,27
Commissions d'administration		2.751,90
Amortissement des frais d'établissement	2.11	1.109,08
Frais de transaction	2.12	103.628,09
Taxe d'abonnement	7	11.290,89
Intérêts payés sur découvert bancaire		8.599,93
Autres dépenses		10.220,22
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-201.796,67
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-7.050,74
- contrats de change à terme	2.7	-2.513,78
- change	2.4	601.534,90
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		390.173,71
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-2.371.873,40
- contrats de change à terme	2.7	4.810,53
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-1.976.889,16
Souscriptions d'actions		6.404.072,83
Rachats d'actions		-6.961.078,87
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-2.533.895,20
Actifs nets au début de l'exercice		27.990.997,52
Actifs nets à la fin de l'exercice		25.457.102,32

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	EUR	25.457.102,32	27.990.997,52	49.034.059,07
A - EUR				
Nombre d'actions		168.203	172.225	315.065
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	151,35	162,53	155,63

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	172.225	41.957	45.979	168.203

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			17.991.501,02	70,67
Actions			17.991.501,02	70,67
Belgique			455.282,64	1,79
LOTUS BAKERIES NV	EUR	36	232.200,00	0,91
UCB	EUR	2.706	223.082,64	0,88
Corée du Sud			370.884,99	1,46
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	USD	328	370.884,99	1,46
États-Unis			9.159.923,32	35,98
AIRBNB INC	USD	2.304	263.811,13	1,04
ALPHABET INC -A-	USD	5.685	542.781,58	2,13
AMAZON.COM INC	USD	4.058	385.798,54	1,52
APPLE INC	USD	4.005	607.873,81	2,39
BANK OF AMERICA CORP	USD	17.088	449.829,08	1,77
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	6.111	407.737,48	1,60
CME GROUP -A-	USD	1.347	237.449,90	0,93
COCA-COLA CO	USD	10.674	609.423,55	2,39
DARLING INGREDIENT INC	USD	6.451	346.760,92	1,36
DEERE AND CO	USD	1.344	510.755,87	2,01
DOLLAR TREE INC	USD	2.896	382.641,45	1,50
EQUINIX INC	USD	560	371.653,00	1,46
FREEMONT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	11.256	423.841,83	1,66
IDEXX LABS CORP	USD	838	385.721,42	1,52
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	3.360	133.911,36	0,53
MICROSOFT CORP	USD	2.248	596.528,51	2,34
MODERNA INC	USD	1.829	258.546,48	1,02
NEWMONT CORPORATION	USD	9.740	439.463,21	1,73
NVIDIA CORP	USD	1.287	329.044,13	1,29
PALO ALTO NETWORKS	USD	1.771	325.592,10	1,28
T MOBILE USA INC	USD	3.637	484.866,38	1,90
TWILIO INC	USD	3.070	188.277,51	0,74
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.098	477.614,08	1,88
France			2.075.184,75	8,15
AMUNDI SA	EUR	5.471	317.591,55	1,25
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	1.892	178.226,40	0,70
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	141	262.824,00	1,03
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	772	651.876,80	2,56
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.325	664.666,00	2,61
Îles Caïmans			1.622.080,97	6,37
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	4.966	467.049,45	1,83
ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	24.480	327.220,92	1,29
TENCENT HOLDINGS LTD UNSPON ADR REP 1 SH	USD	12.218	549.807,19	2,16
TRIP COM GROUP LTD	HKD	8.070	278.003,41	1,09
Inde			320.628,25	1,26
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR	USD	19.974	320.628,25	1,26
Japon			994.443,82	3,91
FANUC CORP SHS	JPY	11.000	362.113,37	1,42
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	10.900	399.377,30	1,57
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	2.100	232.953,15	0,92
Norvège			483.028,65	1,90
DNB BK ASA	NOK	13.168	216.814,59	0,85
EQUINOR ASA	NOK	10.141	266.214,06	1,05

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Pays-Bas			900.934,62	3,54
HEINEKEN NV	EUR	4.272	423.184,32	1,66
ING GROUP NV	EUR	43.710	477.750,30	1,88
Suisse			1.151.907,30	4,52
NESTLE SA	CHF	4.018	451.230,51	1,77
NOVARTIS AG REG SHS	CHF	4.697	396.393,67	1,56
SIKA AG	CHF	1.182	304.283,12	1,20
Taiwan			457.201,71	1,80
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	5.340	457.201,71	1,80
Instruments du marché monétaire			3.554.355,11	13,96
Bons du trésor			3.554.355,11	13,96
Allemagne			2.414.996,74	9,49
GERM TREA BILL ZCP 19-07-23	EUR	2.440.000	2.414.996,74	9,49
États-Unis			1.139.358,37	4,48
UNIT STAT TREA BIL ZCP 02-11-23	USD	1.290.000	1.139.358,37	4,48
Organismes de placement collectif			655.402,86	2,57
Organismes de placement collectif			655.402,86	2,57
Fonds actions			655.402,86	2,57
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITETFEU C	EUR	149.400	655.402,86	2,57
Total du portefeuille-titres			22.201.258,99	87,21

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
États-Unis	40,46
Allemagne	9,49
France	8,15
Îles Caïmans	6,37
Suisse	4,52
Japon	3,91
Pays-Bas	3,54
Luxembourg	2,57
Norvège	1,90
Belgique	1,79
Taiwan	1,79
Corée du Sud	1,46
Inde	1,26
Total	87,21
Autres actifs/(passifs) et liquidités	12,79
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Obligations d'Etats, de Provinces et communes	13,96
Internet et services d'Internet	11,75
Electronique et semiconducteurs	5,46
Industrie agro-alimentaire	5,08
Banques, institutions financières	4,50
Holdings et sociétés financières	4,27
Electrotechnique et électronique	4,03
Services divers	3,60
Métaux et pierres précieuses	3,39
Distribution, commerce de détail	3,02
Chimie	2,80
Fonds d'investissement	2,57
Biotechnologie	2,53
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,43
Articles de bureaux et ordinateurs	2,39
Textile et habillement	2,32
Construction de machines et appareils	2,01
Télécommunication	1,90
Service de santé publique et service social	1,88
Pétrole	1,75
Tabac et alcool	1,66
Sociétés immobilières	1,46
Energie et eau	1,36
Restauration, industrie hôtelière	1,09
Total	87,21
Autres actifs/(passifs) et liquidités	12,79
Total	100,00

VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO

VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		99.421.244,22
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	98.391.922,07
<i>Prix de revient</i>		99.433.811,03
Banques à vue		566.932,05
Dépôts de garantie		30.000,00
A recevoir sur souscriptions		426.870,00
Frais d'établissement, nets	2.11	5.520,10
Passifs		889.121,43
A payer sur rachats		270.131,18
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	107.632,40
Frais à payer		511.357,85
Valeur nette d'inventaire		98.532.122,79

VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		142.019,12
Intérêts reçus sur obligations, nets		135.427,10
Intérêts bancaires		5.720,81
Autres revenus		871,21
Dépenses		1.667.521,92
Commissions de gestion	3	842.257,53
Commissions de performance	4	250.086,24
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	284.168,29
Commissions d'administration		9.276,90
Amortissement des frais d'établissement	2.11	3.076,43
Frais de transaction	2.12	173.735,23
Taxe d'abonnement	7	31.031,44
Intérêts payés sur découvert bancaire		23.269,48
Autres dépenses		50.620,38
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-1.525.502,80
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-2.985.193,96
- contrats de change à terme	2.7	-1.438.736,14
- change	2.4	2.256.134,09
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-3.693.298,81
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-5.601.120,91
- contrats de change à terme	2.7	479.015,33
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-8.815.404,39
Souscriptions d'actions		1.620.411,30
Rachats d'actions		-23.503.899,73
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-30.698.892,82
Actifs nets au début de l'exercice		129.231.015,61
Actifs nets à la fin de l'exercice		98.532.122,79

VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	EUR	98.532.122,79	129.231.015,61	128.048.078,65
A - EUR				
Nombre d'actions		632.496	774.109	760.572
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	143,19	154,21	156,09
A - CHF (H)				
Nombre d'actions		69.349	77.602	73.902
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	90,90	98,81	100,43
B - EUR				
Nombre d'actions		16.900	23.050	25.175
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	95,44	102,78	104,04

VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	774.109	10.969	152.582	632.496
A - CHF (H)	77.602	430	8.682	69.349
B - EUR	23.050	0	6.150	16.900

VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			15.781.602,04	16,02
Obligations			4.291.902,04	4,36
Irlande			4.291.902,04	4,36
AMUNDI PHYSICAL METALS PLC - GOLD	USD	59.245	4.291.902,04	4,36
Produits structurés			11.489.700,00	11,66
États-Unis			2.205.882,00	2,24
JP MORGAN CHASE FINA FL.R 23-24 16/09A	EUR	2.205.000	2.205.882,00	2,24
Pays-Bas			8.440.883,20	8,57
BNP PARIBAS ISSUANCE 0.0 21-31 05/05U	EUR	872.000	821.511,20	0,83
BNP PAR ISSUANCE BV FL.R 23-25 31/12S	EUR	7.640.000	7.619.372,00	7,73
Suisse			842.934,80	0,86
UBS AG 21-31 27/10U	EUR	904.000	842.934,80	0,86
Autres valeurs mobilières			916.023,00	0,93
Warrants			128.960,00	0,13
Pays-Bas			128.960,00	0,13
JP MORGAN 16.06.2023 WAR	EUR	52.000	128.960,00	0,13
Produits structurés			787.063,00	0,80
Luxembourg			787.063,00	0,80
SG ISSUER 0.00 21-35 31/12U	EUR	895.000	787.063,00	0,80
Organismes de placement collectif			81.694.297,03	82,91
Organismes de placement collectif			81.694.297,03	82,91
Autres fonds			47.922.683,63	48,64
BRSF GL EV DR -D2- CAP	USD	36.979	4.548.263,62	4,62
EDR BD ALLOC I EUR CAP	EUR	699	8.935.719,65	9,07
EDR FUND - HUMAN CAPITAL I EUR	EUR	26.516	2.601.465,24	2,64
EDR SICAV CORP HYBRID BONDS ACTION I	EUR	100.812	8.654.753,04	8,78
EDR SICAV GREEN NEW DEAL PART I EUR	EUR	12.858	1.345.846,86	1,37
LYXOR EUR GOV BOND 7-10Y DR	EUR	56.465	8.834.513,90	8,97
MUL LYXOR EURO GOVERNMENT 1 3Y DR UCITS	EUR	50.423	5.969.578,97	6,06
VISION EME MARKETS EQ I USD CAP	USD	36.491	3.070.545,07	3,12
VISION US EQ LARGE CAP VAL I USD CAP	USD	37.686	3.961.997,28	4,02
Fonds actions			8.675.162,93	8,80
ED ROTHSCHILD EURO SRI -R- CAP	EUR	17.604	4.596.129,93	4,66
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	10.455	4.079.033,00	4,14
Fonds obligataires			25.096.450,47	25,47
EDR EUR S CRED I 3D PARTS -I- 3 DEC	EUR	499	6.674.469,59	6,77
EDR FINAN BONDS -I- CAP	EUR	48.757	8.543.174,91	8,67
EDR FUND - EMERGING CREDIT I USD	USD	33.646	4.916.300,83	4,99
EDR FUND -INVESTMENT GRADE CRED I EUR HE	EUR	51.319	4.962.505,14	5,04
Total du portefeuille-titres			98.391.922,07	99,86

VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
Luxembourg	49,31
France	30,26
Pays-Bas	8,70
Irlande	8,50
États-Unis	2,24
Suisse	0,85
Total	99,86
Autres actifs/(passifs) et liquidités	0,14
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Fonds d'investissement	82,91
Holdings et sociétés financières	13,85
Banques, institutions financières	3,10
Total	99,86
Autres actifs/(passifs) et liquidités	0,14
Total	100,00

VISIONFUND - GLOBAL MODERATO

VISIONFUND - GLOBAL MODERATO

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		32.866.110,29
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	32.287.102,29
<i>Prix de revient</i>		32.326.333,99
Banques à vue		505.161,40
A recevoir sur souscriptions		36.739,19
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	35.675,60
Frais d'établissement, nets	2.11	1.431,81
Passifs		202.216,70
Appel de marge		50.000,00
A payer sur rachats		41.801,45
Frais à payer		110.415,25
Valeur nette d'inventaire		32.663.893,59

VISIONFUND - GLOBAL MODERATO

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		49.297,48
Intérêts reçus sur obligations, nets		44.993,20
Intérêts bancaires		3.698,66
Autres revenus		605,62
Dépenses		643.595,55
Commissions de gestion	3	400.390,37
Commissions de performance	4	2.011,87
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	101.296,54
Commissions d'administration		4.126,90
Amortissement des frais d'établissement	2.11	798,83
Frais de transaction	2.12	93.053,19
Taxe d'abonnement	7	9.875,03
Intérêts payés sur découvert bancaire		13.212,14
Autres dépenses		18.830,68
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		-594.298,07
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-751.232,84
- contrats de change à terme	2.7	-735.323,90
- change	2.4	826.060,56
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s		-1.254.794,25
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-2.636.864,62
- contrats de change à terme	2.7	339.266,11
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-3.552.392,76
Souscriptions d'actions		1.572.785,06
Rachats d'actions		-13.443.522,39
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-15.423.130,09
Actifs nets au début de l'exercice		48.087.023,68
Actifs nets à la fin de l'exercice		32.663.893,59

VISIONFUND - GLOBAL MODERATO

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	EUR	32.663.893,59	48.087.023,68	40.280.950,42
A - EUR				
Nombre d'actions		225.357	300.665	246.424
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	135,60	146,83	148,01
B - EUR				
Nombre d'actions		21.105	36.487	34.965
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	99,75	108,01	108,90

VISIONFUND - GLOBAL MODERATO

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	300.665	10.598	85.906	225.357
B - EUR	36.487	1.225	16.607	21.105

VISIONFUND - GLOBAL MODERATO

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			5.612.203,56	17,18
Obligations			1.449.010,46	4,44
Irlande			1.449.010,46	4,44
AMUNDI PHYSICAL METALS PLC - GOLD	USD	20.002	1.449.010,46	4,44
Produits structurés			4.163.193,10	12,75
États-Unis			1.658.663,20	5,08
JP MORGAN CHASE FINA FL.R 23-24 16/09A	EUR	1.658.000	1.658.663,20	5,08
Pays-Bas			2.122.225,40	6,50
BNP PARIBAS ISSUANCE 0.0 21-31 05/05U	EUR	398.000	374.955,80	1,15
BNP PAR ISSUANCE BV FL.R 23-25 31/12S	EUR	1.752.000	1.747.269,60	5,35
Suisse			382.304,50	1,17
UBS AG 21-31 27/10U	EUR	410.000	382.304,50	1,17
Autres valeurs mobilières			421.560,60	1,29
Warrants			70.680,00	0,22
Pays-Bas			70.680,00	0,22
JP MORGAN 16.06.2023 WAR	EUR	28.500	70.680,00	0,22
Produits structurés			350.880,60	1,07
Luxembourg			350.880,60	1,07
SG ISSUER 0.00 21-35 31/12U	EUR	399.000	350.880,60	1,07
Organismes de placement collectif			26.253.338,13	80,37
Organismes de placement collectif			26.253.338,13	80,37
Autres fonds			15.487.320,84	47,41
BRSF GL EV DR -D2- CAP	USD	14.069	1.730.399,34	5,30
EDR BD ALLOC I EUR CAP	EUR	128	1.633.375,93	5,00
EDR FUND - HUMAN CAPITAL I EUR	EUR	10.037	984.687,49	3,01
EDR SICAV CORP HYBRID BONDS ACTION I	EUR	22.935	1.968.937,04	6,03
EDR SICAV GREEN NEW DEAL PART I EUR	EUR	5.307	555.483,69	1,70
LYXOR EUR GOV BOND 7-10Y DR	EUR	15.449	2.417.150,54	7,40
MUL LYXOR EURO GOVERNMENT 1 3Y DR UCITS	EUR	11.015	1.304.065,85	3,99
VISION EME MARKETS EQ I USD CAP	USD	9.580	806.129,18	2,47
VISIONFUND SWISS EQUITY I CHF	CHF	6.831	732.959,13	2,24
VISION US EQ LARGE CAP GWT I USD CAP	USD	10.705	741.222,92	2,27
VISION US EQ LARGE CAP VAL I USD CAP	USD	24.854	2.612.909,73	8,00
Fonds actions			7.334.124,47	22,45
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	USD	4.548	749.465,48	2,29
EDR FUND - CHINA I	EUR	4.671	794.501,82	2,43
ED ROTHSCHILD EURO SRI -R- CAP	EUR	11.914	3.110.597,28	9,52
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	6.868	2.679.559,89	8,20
Fonds obligataires			3.431.892,82	10,51
EDR FINAN BONDS -I- CAP	EUR	11.301	1.980.080,27	6,06
EDR FUND - EMERGING CREDIT I USD	USD	9.936	1.451.812,55	4,44
Total du portefeuille-titres			32.287.102,29	98,85

VISIONFUND - GLOBAL MODERATO

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
Luxembourg	49,93
France	23,31
Irlande	12,64
Pays-Bas	6,72
États-Unis	5,08
Suisse	1,17
Total	98,85
Autres actifs/(passifs) et liquidités	1,15
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Fonds d'investissement	80,38
Holdings et sociétés financières	12,22
Banques, institutions financières	6,25
Total	98,85
Autres actifs/(passifs) et liquidités	1,15
Total	100,00

VISIONFUND - GLOBAL PRESTO

VISIONFUND - GLOBAL PRESTO

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		2.204.005,15
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	2.002.761,78
<i>Prix de revient</i>		1.970.048,77
Banques à vue		155.535,00
A recevoir sur investissements vendus		39.152,03
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	6.404,08
Frais d'établissement, nets	2.11	152,26
Passifs		12.499,96
A payer sur rachats		4.127,52
Frais à payer		8.372,44
Valeur nette d'inventaire		2.191.505,19

VISIONFUND - GLOBAL PRESTO

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	<i>Note</i>	<i>Exprimé en EUR</i>
Revenus		3.368,88
Intérêts reçus sur obligations, nets		1.819,73
Intérêts bancaires		667,71
Autres revenus		881,44
Dépenses		48.870,16
Commissions de gestion	3	27.861,46
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	5.634,53
Commissions d'administration		1.301,90
Amortissement des frais d'établissement	2.11	83,95
Frais de transaction	2.12	10.603,26
Taxe d'abonnement	7	621,80
Intérêts payés sur découvert bancaire		1.008,76
Autres dépenses		1.754,50
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-45.501,28
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	12.132,61
- contrats de change à terme	2.7	-75.552,04
- change	2.4	74.018,29
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-34.902,42
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-246.873,78
- contrats de change à terme	2.7	30.960,38
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-250.815,82
Rachats d'actions		-24.588,58
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-275.404,40
Actifs nets au début de l'exercice		2.466.909,59
Actifs nets à la fin de l'exercice		2.191.505,19

VISIONFUND - GLOBAL PRESTO

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	EUR	2.191.505,19	2.466.909,59	3.022.472,98
A - EUR				
Nombre d'actions		22.420	22.671	27.509
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	97,75	108,81	109,87

VISIONFUND - GLOBAL PRESTO

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	22.671	0	251	22.420

VISIONFUND - GLOBAL PRESTO

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			267.928,68	12,23
Obligations			96.204,68	4,39
Irlande			96.204,68	4,39
AMUNDI PHYSICAL METALS PLC - GOLD	USD	1.328	96.204,68	4,39
Produits structurés			171.724,00	7,84
États-Unis			55.022,00	2,51
JP MORGAN CHASE FINA FL.R 23-24 16/09A	EUR	55.000	55.022,00	2,51
Pays-Bas			84.998,70	3,88
BNP PARIBAS ISSUANCE 0.0 21-31 05/05U	EUR	32.000	30.147,20	1,38
BNP PAR ISSUANCE BV FL.R 23-25 31/12S	EUR	55.000	54.851,50	2,50
Suisse			31.703,30	1,45
UBS AG 21-31 27/10U	EUR	34.000	31.703,30	1,45
Autres valeurs mobilières			34.340,80	1,57
Warrants			6.200,00	0,28
Pays-Bas			6.200,00	0,28
JP MORGAN 16.06.2023 WAR	EUR	2.500	6.200,00	0,28
Produits structurés			28.140,80	1,28
Luxembourg			28.140,80	1,28
SG ISSUER 0.00 21-35 31/12U	EUR	32.000	28.140,80	1,28
Organismes de placement collectif			1.700.492,30	77,59
Organismes de placement collectif			1.700.492,30	77,59
Autres fonds			817.148,75	37,29
EDR FUND - HUMAN CAPITAL I EUR	EUR	675	66.231,41	3,02
EDR SICAV GREEN NEW DEAL PART A EUR	EUR	414	46.673,90	2,13
LYXOR EUR GOV BOND 7-10Y DR	EUR	1.028	160.840,88	7,34
VISION EME MARKETS EQ I USD CAP	USD	651	54.744,30	2,50
VISIONFUND SWISS EQUITY I CHF	CHF	1.244	133.435,46	6,09
VISION US EQ LARGE CAP GWT I USD CAP	USD	1.259	87.162,24	3,98
VISION US EQ LARGE CAP VAL I USD CAP	USD	2.550	268.060,56	12,23
Fonds actions			745.518,88	34,02
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	USD	547	90.182,71	4,12
EDR FUND - CHINA I	EUR	322	54.732,04	2,50
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	627	244.624,93	11,16
SAINT HONORE PME FCP 3 DEC CAP/DIS	EUR	710	355.979,20	16,24
Fonds obligataires			137.824,67	6,29
EDR FINAN BONDS -C-	EUR	222	29.435,85	1,34
EDR SICAV CORP HYBRID BDS ACT A EUR	EUR	1.272	108.388,82	4,95
Total du portefeuille-titres			2.002.761,78	91,39

VISIONFUND - GLOBAL PRESTO

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
Luxembourg	43,06
France	24,66
Irlande	15,55
Pays-Bas	4,16
États-Unis	2,51
Suisse	1,45
Total	91,39
Autres actifs/(passifs) et liquidités	8,61
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Fonds d'investissement	77,59
Holdings et sociétés financières	9,84
Banques, institutions financières	3,96
Total	91,39
Autres actifs/(passifs) et liquidités	8,61
Total	100,00

VISIONFUND - EUROPE CORE

VISIONFUND - EUROPE CORE

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		127.826.561,04
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	125.030.434,25
<i>Prix de revient</i>		<i>118.405.729,11</i>
Banques à vue		1.876.800,92
A recevoir sur investissements vendus		207.031,21
A recevoir sur souscriptions		521.570,10
Dividendes à recevoir, nets		183.836,36
Frais d'établissement, nets	2.11	6.888,20
Passifs		339.475,32
A payer sur investissements achetés		83.799,54
A payer sur rachats		5.814,67
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	31.613,94
A payer sur change. net		1.195,24
Frais à payer		217.051,93
Valeur nette d'inventaire		127.487.085,72

VISIONFUND - EUROPE CORE

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		2.567.870,74
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		2.567.250,15
Intérêts bancaires		63,20
Autres revenus		557,39
Dépenses		1.046.050,67
Commissions de gestion	3	682.695,61
Commissions de dépositaire	5	44.948,77
Commissions d'administration		73.949,03
Amortissement des frais d'établissement	2.11	3.839,28
Frais de transaction	2.12	183.065,08
Taxe d'abonnement	7	14.267,86
Autres dépenses		43.285,04
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		1.521.820,07
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-984.260,70
- contrats de change à terme	2.7	352.055,00
- change	2.4	-66.641,67
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s		822.972,70
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	768.432,50
- contrats de change à terme	2.7	43.919,22
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		1.635.324,42
Dividendes versés	8	-210.199,63
Souscriptions d'actions		47.391.321,98
Rachats d'actions		-20.897.155,65
Augmentation / (diminution) nette des actifs		27.919.291,12
Actifs nets au début de l'exercice		99.567.794,60
Actifs nets à la fin de l'exercice		127.487.085,72

VISIONFUND - EUROPE CORE

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	EUR	127.487.085,72	99.567.794,60	74.132.906,76
A - EUR				
Nombre d'actions		90.244	111.195	134.246
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	112,02	112,13	106,23
A - CHF (H)				
Nombre d'actions		1.115	1.665	1.405
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	106,48	107,67	102,48
A - USD (H)				
Nombre d'actions		1.760	1.721	904
Valeur nette d'inventaire par action	USD	125,81	122,32	114,86
I - EUR				
Nombre d'actions		117.004	170.429	272.119
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	115,93	114,85	107,68
I - CHF (H)				
Nombre d'actions		5.240	57.626	56.756
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	113,62	113,70	107,10
I - USD (H)				
Nombre d'actions		10.916	20.689	3.325
Valeur nette d'inventaire par action	USD	122,66	118,03	109,68
J - EUR				
Nombre d'actions		138.870	122.211	121.533
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,08	113,38	107,50
Dividende par action		1,31	1,29	-
N - EUR				
Nombre d'actions		764.638	401.916	110.206
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	112,41	111,25	104,19

VISIONFUND - EUROPE CORE

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	111.195	10.476	31.428	90.244
A - CHF (H)	1.665	0	550	1.115
A - USD (H)	1.721	39	0	1.760
I - EUR	170.429	12.283	65.708	117.004
I - CHF (H)	57.626	0	52.386	5.240
I - USD (H)	20.689	6.467	16.240	10.916
J - EUR	122.211	46.785	30.126	138.870
N - EUR	401.916	362.722	0	764.638

VISIONFUND - EUROPE CORE

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			125.030.434,25	98,07
Warrants			23.551,54	0,02
Suisse			23.551,54	0,02
COMPAGNIE FINANCIERE RICHE 22.11.23 WAR	CHF	20.326	23.551,54	0,02
Actions			125.006.882,71	98,05
Allemagne			11.614.484,40	9,11
BAYER AG REG SHS	EUR	26.589	1.561.306,08	1,22
CANCOM IT SYSTEME	EUR	11.811	372.046,50	0,29
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	11.358	2.038.193,10	1,60
E.ON SE	EUR	182.910	2.103.465,00	1,65
GEA GROUP AG	EUR	21.638	907.714,10	0,71
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	9.528	583.875,84	0,46
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	4.796	1.105.957,60	0,87
SCOUT24	EUR	15.590	852.773,00	0,67
SYMRISE AG	EUR	15.420	1.545.084,00	1,21
ZALANDO SE	EUR	14.117	544.069,18	0,43
Bermudes			1.045.769,20	0,82
HISCOX	GBP	82.860	1.045.769,20	0,82
Danemark			3.011.311,83	2,36
DANSKE BANK	DKK	58.035	1.075.111,76	0,84
ORSTED	DKK	13.302	1.041.760,54	0,82
SIMCORP A/S	DKK	12.843	894.439,53	0,70
Espagne			5.503.552,50	4,32
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	21.997	1.356.335,02	1,06
CELLNEX TELECOM SA	EUR	49.140	1.757.246,40	1,38
IBERDROLA SA	EUR	208.095	2.389.971,08	1,87
Finlande			1.352.314,96	1,06
SAMPO OYJ -A-	EUR	31.102	1.352.314,96	1,06
France			25.988.798,49	20,39
BNP PARIBAS SA	EUR	39.569	2.184.604,49	1,71
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	EUR	46.783	1.316.707,54	1,03
DANONE SA	EUR	33.253	1.905.729,43	1,49
DASSAULT SYST.	EUR	21.508	814.615,50	0,64
LEGRAND SA	EUR	14.689	1.235.051,12	0,97
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	6.939	5.859.291,60	4,60
SANOFI	EUR	29.701	2.977.228,24	2,34
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	25.462	3.913.000,16	3,07
SODEXO SA	EUR	10.790	971.747,40	0,76
THALES	EUR	5.535	754.697,25	0,59
TOTALENERGIES SE	EUR	74.616	4.056.125,76	3,18
Irlande			8.347.714,00	6,55
BANK OF IRELAND - REGISTERED	EUR	125.005	1.165.546,62	0,91
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	13.403	2.231.545,35	1,75
LINDE PLC	USD	11.647	3.779.601,76	2,96
RYANAIR HLDGS SPONS ADR REPR 5 SHS	USD	13.493	1.171.020,27	0,92
Italie			4.878.451,06	3,83
ENI SPA	EUR	204.536	2.639.741,62	2,07
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	EUR	184.712	2.238.709,44	1,76
Jersey			2.003.249,12	1,57
EXPERIAN GROUP	GBP	66.175	2.003.249,12	1,57

VISIONFUND - EUROPE CORE

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Luxembourg			3.048.324,29	2,39
B M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	217.499	1.193.311,35	0,94
EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	16.626	1.024.826,64	0,80
TENARIS SA - REG.SHS	EUR	63.373	830.186,30	0,65
Norvège			802.540,99	0,63
AKER BP SHS	NOK	35.629	802.540,99	0,63
Pays-Bas			12.117.658,91	9,51
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	83.884	1.226.384,08	0,96
AKZO NOBEL NV	EUR	4.961	357.092,78	0,28
ASML HOLDING NV	EUR	6.262	3.915.002,40	3,07
EURONEXT NV	EUR	28.008	1.976.804,64	1,55
JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	GBP	18.425	323.379,12	0,25
QIAGEN - REGISTERED	EUR	32.389	1.357.422,99	1,06
WOLTERS KLUWER NV	EUR	25.454	2.961.572,90	2,32
Royaume-Uni			25.773.423,00	20,22
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	208.990	1.270.659,20	1,00
BEAZLEY PLC	GBP	235.488	1.601.275,52	1,26
BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	20.811	276.864,22	0,22
BURBERRY GROUP PLC	GBP	40.256	1.184.727,62	0,93
CONVATEC GROUP REGD	GBP	291.411	758.126,27	0,59
CRODA INTL PLC	GBP	18.295	1.352.918,06	1,06
DIAGEO PLC	GBP	75.975	3.124.771,25	2,45
IG GROUP HLDGS	GBP	188.704	1.500.053,99	1,18
LSE GROUP	GBP	21.680	1.941.256,86	1,52
NATIONAL GRID PLC	GBP	151.493	1.890.429,90	1,48
NATWEST GROUP PLC	GBP	714.980	2.144.858,63	1,68
NEXT PLC	GBP	15.164	1.134.150,54	0,89
OCADO GROUP PLC	GBP	70.322	428.158,30	0,34
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	38.067	2.667.765,86	2,09
ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	587.715	996.714,34	0,78
SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	52.708	569.848,64	0,45
TESCO --- REGISTERED SHS	GBP	376.236	1.137.656,82	0,89
WEIR GROUP PLC	GBP	30.900	653.728,23	0,51
WHITBREAD	GBP	33.520	1.139.458,75	0,89
Suisse			19.519.289,96	15,31
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	16.409	2.412.164,33	1,89
JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	18.654	1.171.302,05	0,92
NESTLE SA	CHF	65.186	7.320.535,58	5,74
NOVARTIS AG REG SHS	CHF	32.600	2.751.210,08	2,16
ROCHE HOLDING LTD	CHF	17.389	4.571.949,17	3,59
UBS GROUP SA	CHF	66.482	1.292.128,75	1,01
Total du portefeuille-titres			125.030.434,25	98,07

VISIONFUND - EUROPE CORE

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
France	20,38
Royaume-Uni	20,22
Suisse	15,33
Pays-Bas	9,50
Allemagne	9,11
Irlande	6,55
Espagne	4,32
Italie	3,83
Luxembourg	2,39
Danemark	2,36
Jersey	1,57
Finlande	1,06
Bermudes	0,82
Norvège	0,63
Total	98,07
Autres actifs/(passifs) et liquidités	1,93
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	17,50
Services divers	8,22
Industrie agro-alimentaire	7,24
Banques, institutions financières	7,03
Industrie pharmaceutique et cosmétique	6,55
Pétrole	5,88
Energie et eau	5,82
Electrotechnique et électronique	4,04
Chimie	3,78
Télécommunication	3,13
Electronique et semiconducteurs	3,07
Internet et services d'Internet	2,70
Restauration, industrie hôtelière	2,64
Tabac et alcool	2,45
Assurances	2,32
Art graphique, maison d'édition	2,32
Industrie aéronautique et spatiale	2,24
Distribution, commerce de détail	2,12
Bien de consommation divers	2,09
Construction de machines et appareils	1,68
Textile et habillement	1,36
Biotechnologie	1,07
Pneus et caoutchouc	1,03
Transports	0,92
Industrie minière	0,65
Sociétés immobilières	0,22
Total	98,07
Autres actifs/(passifs) et liquidités	1,93
Total	100,00

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		59.356.029,07
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	58.872.198,06
<i>Prix de revient</i>		<i>51.982.014,70</i>
Banques à vue		443.703,17
A recevoir sur souscriptions		3.513,46
Dividendes à recevoir, nets		22.195,13
Frais d'établissement, nets	2.11	14.419,25
Passifs		539.911,42
A payer sur rachats		301.980,48
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	46.868,23
Frais à payer		191.062,71
Valeur nette d'inventaire		58.816.117,65

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	<i>Note</i>	<i>Exprimé en EUR</i>
Revenus		1.380.821,81
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		1.380.323,30
Intérêts bancaires		377,16
Autres revenus		121,35
Dépenses		1.142.443,42
Commissions de gestion	3	876.912,96
Commissions de dépositaire	5	54.077,62
Commissions d'administration		79.289,67
Amortissement des frais d'établissement	2.11	8.033,70
Frais de transaction	2.12	65.653,82
Taxe d'abonnement	7	19.813,55
Intérêts payés sur découvert bancaire		68,84
Autres dépenses		38.593,26
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		238.378,39
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	116.579,40
- contrats de change à terme	2.7	1.390.637,73
- change	2.4	-69.734,32
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		1.675.861,20
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-2.459.934,91
- contrats de change à terme	2.7	140.461,58
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-643.612,13
Dividendes versés	8	-71.372,21
Souscriptions d'actions		10.635.455,14
Rachats d'actions		-76.272.697,73
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-66.352.226,93
Actifs nets au début de l'exercice		125.168.344,58
Actifs nets à la fin de l'exercice		58.816.117,65

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	EUR	58.816.117,65	125.168.344,58	206.601.997,05
A - EUR				
Nombre d'actions		250.627	369.436	461.144
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	109,36	105,59	105,72
A - CHF (H)				
Nombre d'actions		-	1.500	1.500
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	-	105,51	106,18
A - USD (H)				
Nombre d'actions		6.958	11.263	11.801
Valeur nette d'inventaire par action	USD	111,01	103,93	102,99
B - EUR				
Nombre d'actions		4.140	6.665	6.764
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	109,30	105,53	105,66
I - EUR				
Nombre d'actions		91.748	469.720	842.813
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	114,56	109,53	108,58
I - CHF (H)				
Nombre d'actions		1.040	13.605	70.985
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	112,19	108,37	107,99
I - USD (H)				
Nombre d'actions		17.095	118.624	120.248
Valeur nette d'inventaire par action	USD	121,48	112,61	110,49
J - EUR				
Nombre d'actions		152.368	173.296	421.976
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	114,15	109,47	108,53
Dividende par action		0,34	-	-
J - CHF (H)				
Nombre d'actions		-	1.000	1.400
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	-	105,65	105,28
Dividende par action		0,29	-	-
J - USD (H)				
Nombre d'actions		2.800	2.800	2.975
Valeur nette d'inventaire par action	USD	120,49	111,97	109,87
Dividende par action		0,28	-	-

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	369.436	20.715	139.525	250.627
A - CHF (H)	1.500	0	1.500	0
A - USD (H)	11.263	46	4.350	6.958
B - EUR	6.665	391	2.916	4.140
I - EUR	469.720	24.529	402.502	91.748
I - CHF (H)	13.605	1.000	13.565	1.040
I - USD (H)	118.624	0	101.529	17.095
J - EUR	173.296	57.094	78.021	152.368
J - CHF (H)	1.000	0	1.000	0
J - USD (H)	2.800	0	0	2.800

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			58.872.198,06	100,10
Actions			58.872.198,06	100,10
Allemagne			11.850.297,71	20,15
BEIERSDORF AG	EUR	10.718	1.285.624,10	2,19
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	5.062	908.375,90	1,54
GERRESHEIMER AG	EUR	9.348	852.070,20	1,45
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	66.078	2.489.819,04	4,23
MERCK KGAA	EUR	17.097	2.932.990,35	4,99
SAP AG	EUR	22.607	2.623.768,42	4,46
SCOUT24	EUR	13.851	757.649,70	1,29
Danemark			5.396.920,06	9,18
COLOPLAST -B-	DKK	13.694	1.657.773,11	2,82
NOVO NORDISK	DKK	25.653	3.739.146,95	6,36
Espagne			1.933.411,22	3,29
AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	19.877	1.225.615,82	2,08
INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	22.906	707.795,40	1,20
France			11.413.950,16	19,41
AIR LIQUIDE SA	EUR	12.360	1.905.912,00	3,24
ALTEN SA	EUR	7.495	1.101.015,50	1,87
DASSAULT SYST.	EUR	22.565	854.649,38	1,45
EDENRED SA	EUR	25.091	1.368.463,14	2,33
ELIS SA	EUR	41.339	729.219,96	1,24
IPSOS SA	EUR	11.055	631.240,50	1,07
KERING	EUR	1.629	977.400,00	1,66
L'OREAL SA	EUR	2.156	886.655,00	1,51
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	1.488	1.256.467,20	2,14
TELEPERFORMANCE SE	EUR	3.229	715.869,30	1,22
WORLDLINE SA	EUR	25.238	987.058,18	1,68
Irlande			1.132.350,01	1,93
DCC PLC	GBP	10.332	554.755,62	0,94
ICON PLC	USD	2.938	577.594,39	0,98
Isle of Man			587.253,24	1,00
ENTAIN PLC	GBP	41.068	587.253,24	1,00
Italie			901.733,62	1,53
NEXI SPA	EUR	120.456	901.733,62	1,53
Jersey			3.438.168,93	5,85
EXPERIAN GROUP	GBP	77.133	2.334.969,61	3,97
FERGUSON PLC	GBP	4.653	563.951,86	0,96
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	15.938	539.247,46	0,92
Luxembourg			502.168,92	0,85
SUSE SA	EUR	30.052	502.168,92	0,85
Pays-Bas			3.128.055,53	5,32
DSM KONINKLIJKE	EUR	5.955	647.308,50	1,10
IMCD	EUR	5.708	858.483,20	1,46
PROSUS N.V. (ZAR)	EUR	12.124	872.200,56	1,48
QIAGEN - REGISTERED	EUR	17.897	750.063,27	1,28
Royaume-Uni			11.058.724,76	18,80
AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	132.197	927.048,95	1,58
BUNZL PLC	GBP	33.078	1.150.784,64	1,96
BURBERRY GROUP PLC	GBP	40.171	1.182.226,08	2,01

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
GB GROUP - REGISTERED SHS	GBP	153.228	523.141,00	0,89
INTERTEK GROUP PLC	GBP	12.470	575.178,22	0,98
PRUDENTIAL PLC	GBP	73.751	924.930,03	1,57
RELX PLC	GBP	87.480	2.606.380,33	4,43
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	253.881	1.709.297,83	2,91
SAGE GROUP	GBP	165.506	1.459.737,68	2,48
Suède			2.278.878,97	3,87
ASSA ABLOY -B-	SEK	51.306	1.130.772,22	1,92
SANDVIK AB	SEK	58.847	1.148.106,75	1,95
Suisse			5.250.284,93	8,93
ALCON - REGISTERED SHS	CHF	9.300	606.256,93	1,03
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	728	628.463,88	1,07
SIKA AG	CHF	2.602	669.834,76	1,14
SONOVA	CHF	4.604	1.245.979,24	2,12
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	5.480	752.844,33	1,28
TECAN GROUP NAM.AKT	CHF	2.163	869.994,56	1,48
TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	7.480	476.911,23	0,81
Total du portefeuille-titres			58.872.198,06	100,10

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
Allemagne	20,15
France	19,41
Royaume-Uni	18,80
Danemark	9,18
Suisse	8,93
Jersey	5,85
Pays-Bas	5,32
Suède	3,87
Espagne	3,29
Irlande	1,92
Italie	1,53
Isle of Man	1,00
Luxembourg	0,85
Total	100,10
Autres actifs/(passifs) et liquidités	(0,10)
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Industrie pharmaceutique et cosmétique	23,72
Internet et services d'Internet	18,25
Holdings et sociétés financières	13,95
Services divers	8,85
Art graphique, maison d'édition	5,50
Chimie	5,48
Electronique et semiconducteurs	4,23
Construction de machines et appareils	3,87
Textile et habillement	2,99
Distribution, commerce de détail	2,87
Papier et bois	1,96
Assurances	1,57
Industries d'emballage	1,45
Biotechnologie	1,28
Télécommunication	1,22
Service de santé publique et service social	1,03
Constructions, matériaux de construction	0,96
Transports	0,92
Total	100,10
Autres actifs/(passifs) et liquidités	(0,10)
Total	100,00

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		227.863.332,84
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	215.013.745,48
<i>Prix de revient</i>		192.644.157,96
Banques à vue		6.082.530,07
A recevoir sur investissements vendus		6.625.400,02
A recevoir sur souscriptions		134.443,46
Frais d'établissement, nets	2.11	7.213,81
Passifs		10.947.584,51
A payer sur investissements achetés		3.567.178,76
A payer sur rachats		5.209.114,05
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	11.761,09
A payer sur change. net		9.181,04
Frais à payer		2.150.349,57
Valeur nette d'inventaire		216.915.748,33

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		6.868.722,81
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		6.865.621,52
Autres revenus		3.101,29
Dépenses		7.466.907,12
Commissions de gestion	3	2.101.805,74
Commissions de performance	4	4.001.036,24
Commissions de dépositaire	5	88.890,35
Commissions d'administration		149.658,37
Amortissement des frais d'établissement	2.11	4.019,17
Frais de transaction	2.12	992.039,09
Taxe d'abonnement	7	38.008,60
Intérêts payés sur découvert bancaire		1,49
Autres dépenses		91.448,07
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		-598.184,31
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	19.282.100,38
- contrats de change à terme	2.7	68.131,82
- change	2.4	-689.140,55
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		18.062.907,34
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	9.777.698,00
- contrats de change à terme	2.7	-2.913,59
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		27.837.691,75
Dividendes versés	8	-111.754,33
Souscriptions d'actions		56.665.818,05
Rachats d'actions		-104.877.925,40
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-20.486.169,93
Actifs nets au début de l'exercice		237.401.918,26
Actifs nets à la fin de l'exercice		216.915.748,33

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	EUR	216.915.748,33	237.401.918,26	221.647.337,74
A - EUR				
Nombre d'actions		468.339	271.333	496.661
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	134,43	118,11	108,50
A - USD (H)				
Nombre d'actions		5.150	5.501	825
Valeur nette d'inventaire par action	USD	161,66	138,95	126,64
I - EUR				
Nombre d'actions		74.277	183.719	232.364
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	136,51	119,43	109,23
J - EUR				
Nombre d'actions		150.455	171.447	174.870
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	135,97	119,65	109,02
Dividende par action		0,67	-	-
N - EUR				
Nombre d'actions		779.159	1.189.596	993.949
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	157,34	136,36	123,97

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	271.333	320.059	123.054	468.339
A - USD (H)	5.501	17	368	5.150
I - EUR	183.719	42.845	152.287	74.277
J - EUR	171.447	8.504	29.495	150.455
N - EUR	1.189.596	86.459	496.896	779.159

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			215.013.745,48	99,12
Actions			215.013.745,48	99,12
Allemagne			68.733.828,80	31,69
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	48.000	10.214.400,00	4,71
BAYER AG REG SHS	EUR	175.000	10.276.000,00	4,74
CONTINENTAL AG	EUR	148.126	10.208.843,92	4,71
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	152.500	10.257.150,00	4,73
SIEMENS AG REG	EUR	69.000	10.298.940,00	4,75
SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS	EUR	863.562	17.478.494,88	8,06
Belgique			7.502.040,00	3,46
UCB	EUR	91.000	7.502.040,00	3,46
Danemark			19.536.497,10	9,01
DEMANT A/S	DKK	315.000	10.157.061,74	4,68
PANDORA	DKK	106.607	9.379.435,36	4,32
France			54.070.728,00	24,93
BIOMERIEUX SA	EUR	95.387	9.252.539,00	4,27
CARREFOUR SA	EUR	920.000	17.139.600,00	7,90
KERING	EUR	27.000	16.200.000,00	7,47
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	363.000	10.309.200,00	4,75
WORLDLINE SA	EUR	29.900	1.169.389,00	0,54
Italie			6.113.867,34	2,82
FINECOBANK	EUR	432.381	6.113.867,34	2,82
Norvège			15.580.542,64	7,18
MOWI ASA	NOK	916.666	15.580.542,64	7,18
Royaume-Uni			28.454.626,16	13,12
ITV PLC	GBP	9.600.000	9.046.090,82	4,17
PEARSON PLC	GBP	270.000	2.594.605,67	1,20
SHELL PLC	GBP	640.000	16.813.929,67	7,75
Suède			9.507.534,84	4,38
SECURITAS -B- FREE	SEK	1.160.727	9.507.534,84	4,38
Suisse			5.514.080,60	2,54
SONOVA	CHF	20.375	5.514.080,60	2,54
Total du portefeuille-titres			215.013.745,48	99,12

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
Allemagne	31,69
France	24,93
Royaume-Uni	13,12
Danemark	9,00
Norvège	7,18
Suède	4,38
Belgique	3,46
Italie	2,82
Suisse	2,54
Total	99,12
Autres actifs/(passifs) et liquidités	0,88
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Distribution, commerce de détail	15,37
Industrie pharmaceutique et cosmétique	14,95
Construction de machines et appareils	8,06
Pétrole	7,75
Agriculture et pêche	7,18
Energie et eau	4,75
Electrotechnique et électronique	4,75
Chimie	4,74
Constructions, matériaux de construction	4,73
Assurances	4,71
Pneus et caoutchouc	4,71
Services divers	4,38
Bien de consommation divers	4,32
Télécommunication	4,17
Banques, institutions financières	2,82
Art graphique, maison d'édition	1,19
Internet et services d'Internet	0,54
Total	99,12
Autres actifs/(passifs) et liquidités	0,88
Total	100,00

VISIONFUND - SWISS EQUITY

VISIONFUND - SWISS EQUITY

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en CHF
Actifs		73.044.021,09
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	71.504.372,10
<i>Prix de revient</i>		69.339.381,46
Banques à vue		901.889,10
A recevoir sur investissements vendus		551.823,59
A recevoir sur souscriptions		32.195,09
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	11.516,69
Dividendes à recevoir, nets		42.224,52
Passifs		1.309.950,88
A payer sur investissements achetés		765.766,33
A payer sur rachats		374.554,00
Frais à payer		169.630,55
Valeur nette d'inventaire		71.734.070,21

VISIONFUND - SWISS EQUITY

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	Note	Exprimé en CHF
Revenus		1.433.617,95
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		1.433.617,95
Dépenses		746.957,74
Commissions de gestion	3	525.432,95
Commissions de dépositaire	5	42.177,30
Commissions d'administration		61.850,74
Frais de transaction	2.12	79.656,81
Taxe d'abonnement	7	8.314,11
Autres dépenses		29.525,83
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		686.660,21
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-5.495.398,86
- contrats de change à terme	2.7	252.315,34
- change	2.4	-204.012,67
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s		-4.760.435,98
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-890.987,01
- contrats de change à terme	2.7	12.443,16
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-5.638.979,83
Dividendes versés	8	-37.214,84
Souscriptions d'actions		19.861.467,10
Rachats d'actions		-18.337.086,43
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-4.151.814,00
Actifs nets au début de l'exercice		75.885.884,21
Actifs nets à la fin de l'exercice		71.734.070,21

VISIONFUND - SWISS EQUITY

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	CHF	71.734.070,21	75.885.884,21	78.627.818,73
A - EUR (H)				
Nombre d'actions		1.460	100	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	88,34	96,67	-
A - CHF				
Nombre d'actions		34.895	36.155	17.425
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	122,41	134,45	125,31
B - EUR (H)				
Nombre d'actions		5.745	5.975	6.115
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	115,08	125,93	117,51
B - CHF				
Nombre d'actions		3.248	4.170	2.710
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	104,40	114,67	106,90
I - EUR (H)				
Nombre d'actions		8.335	21.104	34.290
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	106,62	115,71	107,07
I - CHF				
Nombre d'actions		506.986	488.514	563.077
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	106,49	115,99	107,22
I - USD (H)				
Nombre d'actions		18.234	24.966	37.609
Valeur nette d'inventaire par action	USD	113,07	118,90	108,76
J - EUR (H)				
Nombre d'actions		-	5.670	5.670
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	-	114,76	106,61
Dividende par action		-	0,48	-
J - CHF				
Nombre d'actions		91.205	62.632	60.021
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	105,08	115,03	106,76
Dividende par action		0,52	0,49	-

VISIONFUND - SWISS EQUITY

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR (H)	100	1.360	0	1.460
A - CHF	36.155	7.617	8.877	34.895
B - EUR (H)	5.975	0	230	5.745
B - CHF	4.170	2	924	3.248
I - EUR (H)	21.104	1.580	14.349	8.335
I - CHF	488.514	143.177	124.705	506.986
I - USD (H)	24.966	80	6.812	18.234
J - EUR (H)	5.670	0	5.670	0
J - CHF	62.632	42.249	13.677	91.205

VISIONFUND - SWISS EQUITY

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en CHF)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			65.198.194,86	90,89
Actions			65.198.194,86	90,89
Suisse			65.198.194,86	90,89
ABB LTD REG SHS	CHF	63.561	1.993.908,57	2,78
ACCELLERON INDUSTRIES AG	CHF	28.685	620.456,55	0,86
ALCON - REGISTERED SHS	CHF	29.084	1.881.734,80	2,62
ALSO HOLDING REG.SHS	CHF	3.427	636.051,20	0,89
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	CHF	1.313	745.784,00	1,04
CEMBRA MONEY BANK SA	CHF	16.279	1.169.646,15	1,63
CFD BKW AG	CHF	5.722	822.823,60	1,15
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	175	1.890.000,00	2,63
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	28.567	4.167.925,30	5,81
DKSH HOLDING SA	CHF	9.618	708.365,70	0,99
EPIC SUISSE SA	CHF	10.631	670.816,10	0,94
GEORG FISCHER LTD	CHF	25.778	1.827.660,20	2,55
GIVAUDAN SA	CHF	278	826.494,00	1,15
HOLCIM LTD	CHF	50.813	2.992.885,70	4,17
INFICON HOLDING AG	CHF	614	606.018,00	0,84
JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	33.006	2.056.933,92	2,87
LONZA GROUP (CHF)	CHF	5.087	2.784.623,80	3,88
NESTLE SA	CHF	61.247	6.826.590,62	9,52
NOVARTIS AG REG SHS	CHF	82.472	6.907.854,72	9,63
ROCHE HOLDING LTD	CHF	26.090	6.808.185,50	9,49
SCHINDLER HOLDING SA	CHF	2.927	591.546,70	0,82
SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	6.394	757.049,60	1,06
SIG GROUP AG	CHF	47.031	1.106.169,12	1,54
SIKA AG	CHF	3.964	1.012.802,00	1,41
STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	4.836	659.388,60	0,92
SWISSCOM SHS NOM	CHF	1.199	699.256,80	0,97
SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	1.405	791.296,00	1,10
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	6.745	1.202.633,50	1,68
SWISS RE REGS	CHF	22.726	2.132.607,84	2,97
TECAN GROUP NAM.AKT	CHF	5.055	2.017.956,00	2,81
THE SWATCH GROUP	CHF	5.359	1.679.510,60	2,34
UBS GROUP SA	CHF	127.033	2.450.466,57	3,42
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	7.203	3.152.753,10	4,40
Organismes de placement collectif			6.306.177,24	8,79
Organismes de placement collectif			6.306.177,24	8,79
Fonds actions			6.306.177,24	8,79
DBXT SLC -1D- DIS	CHF	53.982	6.306.177,24	8,79
Total du portefeuille-titres			71.504.372,10	99,68

VISIONFUND - SWISS EQUITY

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
Suisse	90,89
Luxembourg	8,79
Total	99,68
Autres actifs/(passifs) et liquidités	0,32
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Industrie pharmaceutique et cosmétique	22,85
Industrie agro-alimentaire	12,15
Fonds d'investissement	8,79
Assurances	8,47
Chimie	6,45
Holdings et sociétés financières	6,30
Banques, institutions financières	6,17
Services divers	5,81
Constructions, matériaux de construction	4,17
Electrotechnique et électronique	3,64
Construction de machines et appareils	3,59
Service de santé publique et service social	2,62
Industrie horlogère	2,34
Industries d'emballage	1,54
Energie et eau	1,15
Télécommunication	0,98
Sociétés immobilières	0,94
Electronique et semiconducteurs	0,89
Transports	0,83
Total	99,68
Autres actifs/(passifs) et liquidités	0,32
Total	100,00

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en USD
Actifs		267.190.462,72
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	255.629.235,19
<i>Prix de revient</i>		286.954.595,76
Banques à vue		7.337.797,41
A recevoir sur investissements vendus		732.059,51
A recevoir sur souscriptions		308.599,03
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	1.301.248,37
Dividendes à recevoir, nets		1.881.521,45
A recevoir sur change, net		1,76
Passifs		2.976.930,22
Appel de marge		930.000,00
A payer sur investissements achetés		798.256,96
A payer sur rachats		450.366,17
Frais à payer		798.307,09
Valeur nette d'inventaire		264.213.532,50

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	Note	Exprimé en USD
Revenus		9.056.903,05
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		9.032.466,74
Intérêts reçus sur obligations, nets		9.123,56
Intérêts bancaires		6.029,34
Autres revenus		9.283,41
Dépenses		3.787.450,19
Commissions de gestion	3	2.769.290,08
Commissions de dépositaire	5	142.001,86
Commissions d'administration		214.210,08
Frais de transaction	2.12	358.410,56
Taxe d'abonnement	7	60.773,58
Intérêts payés sur découvert bancaire		3.276,27
Autres dépenses		239.487,76
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		5.269.452,86
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-33.174.024,13
- contrats de change à terme	2.7	-3.929.654,31
- contrats futures	2.8	156.725,00
- change	2.4	-5.463.147,24
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-37.140.647,82
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-5.194.739,00
- contrats de change à terme	2.7	787.129,83
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-41.548.256,99
Dividendes versés	8	-304.608,13
Souscriptions d'actions		132.903.492,84
Rachats d'actions		-195.012.972,36
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-103.962.344,64
Actifs nets au début de l'exercice		368.175.877,14
Actifs nets à la fin de l'exercice		264.213.532,50

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	USD	264.213.532,50	368.175.877,14	457.005.753,35
A - EUR				
Nombre d'actions		15.463	-	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	95,85	-	-
A - EUR (H)				
Nombre d'actions		824.882	29.299	25.054
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	84,50	98,52	119,07
A - CHF (H)				
Nombre d'actions		7.510	7.722	2.552
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	81,52	96,03	116,39
A - USD				
Nombre d'actions		440.080	1.068.115	1.201.488
Valeur nette d'inventaire par action	USD	89,43	101,07	120,20
B - USD				
Nombre d'actions		4.239	8.341	8.341
Valeur nette d'inventaire par action	USD	89,38	101,08	120,22
Dividende par action		0,05	-	-
I - EUR (H)				
Nombre d'actions		73.583	127.345	116.322
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	86,40	99,86	119,65
I - CHF (H)				
Nombre d'actions		19.850	28.437	2.000
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	83,89	97,98	117,73
I - USD				
Nombre d'actions		866.375	1.480.746	1.242.712
Valeur nette d'inventaire par action	USD	91,42	102,44	120,78
J - EUR (H)				
Nombre d'actions		18.630	214.309	297.686
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	85,20	99,86	119,65
Dividende par action		1,22	-	-
J - USD				
Nombre d'actions		76.329	176.882	203.838
Valeur nette d'inventaire par action	USD	93,55	106,07	125,07
Dividende par action		1,10	-	-
N - USD				
Nombre d'actions		596.207	471.763	672.751
Valeur nette d'inventaire par action	USD	83,30	93,12	109,54

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	0	88.872	73.409	15.463
A - EUR (H)	29.299	834.635	39.052	824.882
A - CHF (H)	7.722	0	211	7.510
A - USD	1.068.115	153.794	781.828	440.080
B - USD	8.341	0	4.102	4.239
I - EUR (H)	127.345	29.520	83.282	73.583
I - CHF (H)	28.437	2.260	10.847	19.850
I - USD	1.480.746	253.757	868.128	866.375
J - EUR (H)	214.309	13.233	208.912	18.630
J - USD	176.882	25.239	125.792	76.329
N - USD	471.763	124.444	0	596.207

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			255.629.235,19	96,75
Droits			1.647,00	0,00
Brésil			1.647,00	0,00
LOCALIZA RENT A CAR 11.05.23 RIGHT	BRL	636	1.647,00	0,00
Actions			255.627.588,19	96,75
Afrique du Sud			9.020.257,00	3,41
ANGLOGOLD ASHANTI LTD-REG.SHS	ZAR	37.429	910.066,87	0,34
BID CORPORATION LIMITED	ZAR	78.536	1.763.932,83	0,67
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	14.775	1.405.416,69	0,53
CLICKS GROUP	ZAR	114.047	1.652.804,77	0,63
FIRSTRAND LTD	ZAR	578.943	1.970.216,07	0,75
SANLAM LTD	ZAR	414.785	1.317.819,77	0,50
Bermudes			3.201.070,21	1,21
CREDICORP	USD	16.341	2.163.384,99	0,82
GENPACT LTD	USD	22.451	1.037.685,22	0,39
Brésil			11.144.764,81	4,22
B3 - REGISTERED SHS	BRL	371.461	758.273,75	0,29
CFD ITAUUNIBANCO PFD SHS	BRL	354.641	1.730.458,09	0,65
GERDAU PREF.	BRL	228.765	1.141.066,24	0,43
LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	142.365	1.499.398,04	0,57
LOJAS RENNEN	BRL	500.142	1.634.512,64	0,62
RAIA DROGASIL SA	BRL	369.009	1.779.460,17	0,67
TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS + 1 SH	BRL	183.425	1.260.040,34	0,48
TIM - REGISTERED SHS	BRL	540.699	1.341.555,54	0,51
Chili			1.244.817,77	0,47
BANCO SANTANDER -CHILE	CLP	27.919.588	1.244.817,77	0,47
Chine			40.901.562,03	15,48
ANGEL YEAST CO LTD -A-	CNY	162.600	987.874,30	0,37
BAOSHAN IRON AND STEEL -A-	CNY	2.121.838	1.926.732,75	0,73
CFD HAITIAN FLAVOUR -A-	CNY	139.607	1.554.963,93	0,59
CFD INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD	CNY	472.300	2.001.400,41	0,76
CFD ZJ JINGSHENG ME SHS -A-	CNY	120.301	1.142.985,11	0,43
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	7.146.000	4.633.565,84	1,75
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	628.000	3.208.031,03	1,21
CHINA YANGTZE POWER -A-	CNY	605.900	1.873.633,12	0,71
CHONGQING FULING ZHACAI -A-	CNY	252.586	931.041,70	0,35
HAIER SMART HOME CO LTD \$-H-	HKD	814.200	2.561.902,49	0,97
HAN S LASER TECH -A-	CNY	316.268	1.396.814,11	0,53
HUNDSUN TECH-A-	CNY	166.900	1.292.575,36	0,49
JADE BIRD FIRE CO LTD.	CNY	313.000	1.219.319,10	0,46
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD	CNY	130.800	1.260.438,29	0,48
PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	530.500	3.453.351,88	1,31
SHANGHAI LIANGXIN ELECTRICAL CO LTD	CNY	579.530	1.075.253,28	0,41
SKSHU PAINT SHS -A-	CNY	90.632	1.535.311,56	0,58
SZ MINDRAY BIO --- REGISTERED SHS -A-	CNY	29.600	1.342.663,28	0,51
WANHUA POLYURETANE -A-	CNY	123.545	1.723.764,24	0,65
WULIANGYE YIBIN CO LTD -A-	CNY	70.455	2.019.773,70	0,76
WUXI APPTEC CO LTD.	HKD	129.000	1.350.815,61	0,51
XI AN LONGI SILICON MATERIALS CORP	CNY	147.100	865.020,08	0,33
ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-	HKD	924.000	1.544.330,86	0,58

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
Chypre			-	0,00
TCS GROUP HOLDINGS GDR REPR 1 SH A REGS	USD	25.639	-	0,00
Corée du Sud			32.590.795,05	12,34
HL MANDO CO. LTD	KRW	35.105	1.236.366,82	0,47
JYP ENTERTAINMENT CORP REGISTERED SHS	KRW	32.066	1.906.447,16	0,72
KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	77.345	2.830.962,87	1,07
KIA CORPORATION	KRW	25.415	1.581.299,59	0,60
LG CHEM	KRW	7.105	3.885.823,77	1,47
NAVER	KRW	8.526	1.322.926,52	0,50
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	289.177	14.216.174,51	5,38
SK HYNIX INC	KRW	51.007	3.471.382,96	1,31
SK TELEKOM	KRW	26.646	988.594,47	0,37
S-OIL CORP	KRW	18.704	1.150.816,38	0,44
États-Unis			1.269.255,00	0,48
EPAM SYSTEMS	USD	4.245	1.269.255,00	0,48
Grèce			1.139.461,74	0,43
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	EUR	77.746	1.139.461,74	0,43
Hong-Kong			3.614.527,32	1,37
AIA GROUP LTD	HKD	155.600	1.638.275,72	0,62
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	22.500	998.035,13	0,38
TECHTRONIC INDUSTRIE CO LTD	HKD	90.500	978.216,47	0,37
Hongrie			1.048.197,26	0,40
CFD OTP BANK LTD	HUF	36.762	1.048.197,26	0,40
Îles Caïmans			46.755.672,45	17,70
ALIBABA GROUP	HKD	480.300	6.143.004,65	2,33
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	HKD	683.000	2.083.822,71	0,79
CHINA RESOURCES LAND LTD -RC-	HKD	336.000	1.532.346,03	0,58
H WORLD GP LTD	HKD	334.900	1.627.587,08	0,62
JD.COM INC - CL A	HKD	133.550	2.926.219,39	1,11
JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	HKD	434.000	1.032.764,13	0,39
KANZHUN LTD SHS A SPONSORED US DEPOSITAR	USD	53.994	1.027.505,82	0,39
KINGDEE INTL SOFTWARE GROUP CO	HKD	495.000	802.096,93	0,30
MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	200.090	3.657.731,56	1,38
NETEASE INC	HKD	153.100	2.691.465,53	1,02
NU HLDG --- REGISTERED SHS -A-	USD	240.207	1.143.385,32	0,43
SANDS CHINA LTD	HKD	351.200	1.221.382,52	0,46
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	181.000	1.899.941,95	0,72
SILERGY CORP	TWD	80.000	1.259.873,03	0,48
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	314.800	15.471.466,86	5,86
WUXI BIOLOGICS	HKD	198.500	1.228.941,82	0,47
XPENG INC REGISTERED SHS	HKD	180.528	1.006.137,12	0,38
Inde			32.557.178,67	12,32
AARTI INDS - SHS DEMATERIALISED	INR	92.130	580.867,87	0,22
APOLLO HOSPITALS	INR	33.680	1.766.691,88	0,67
BRITANNIA IND --- REGISTERED SHS	INR	36.008	1.893.736,79	0,72
HDFC STANDARD LIFE INSURANCE CO LTD	INR	257.396	1.563.497,36	0,59
HINDUSTAN UNILEVER	INR	118.264	3.684.450,14	1,39
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	99.732	3.186.158,18	1,21
HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	56.135	3.742.520,45	1,42
ICICI BANK	INR	152.866	1.631.755,41	0,62
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE COMPANY	INR	121.096	642.004,60	0,24
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR	USD	277.690	4.842.913,60	1,83
KOTAK MAHINDRA BANK	INR	67.637	1.426.152,90	0,54
PETRONET LNG	INR	526.065	1.464.910,55	0,55

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	121.507	3.446.463,39	1,30
SHRIRAM FINANCE LIMITED	INR	175.214	2.685.055,55	1,02
Indonésie			8.632.328,26	3,27
BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	7.268.700	4.241.628,99	1,61
BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	9.467.055	2.986.372,11	1,13
TELKOM INDONESIA -B-	IDR	5.186.500	1.404.327,16	0,53
Jersey			912.616,41	0,35
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	24.827	912.616,41	0,35
Luxembourg			2.345.509,68	0,89
CFD ASPEED TECHN --- REGISTERED SHS	TWD	18.000	1.557.762,72	0,59
CFD IQIYI - SHS SPONSORED ADR	USD	108.207	787.746,96	0,30
Mexique			12.613.658,02	4,77
ASUR -B- ADR.REPR.SHS -B-	USD	9.592	2.939.660,24	1,11
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B-	MXN	149.239	2.897.909,97	1,10
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	488.759	4.111.788,82	1,56
WAL MART	MXN	667.869	2.664.298,99	1,01
Pologne			2.213.111,95	0,84
DINA POLSKA S.A.	PLN	24.378	2.213.111,95	0,84
Royaume-Uni			3.023.930,57	1,14
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	25.273	836.828,55	0,32
PRUDENTIAL PLC	GBP	160.516	2.187.102,02	0,83
Russie			-	0,00
GAZPROM	USD	869.581	-	0,00
SEVERSTAL GDR REPR SHS REG-S SER -OCT06-	USD	74.282	-	0,00
Taiwan			34.286.459,51	12,98
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	TWD	168.000	1.760.143,79	0,67
ADVANTECH CO LTD	TWD	114.000	1.389.078,99	0,53
ASE TECH HLDG -REGISTERED SHS	TWD	319.000	1.178.667,71	0,45
CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	TWD	221.230	1.623.939,06	0,61
ECLAT TEXTILE CO LTD	TWD	94.000	1.528.203,66	0,58
EMEMORY TECH	TWD	11.000	671.976,08	0,25
LARGAN PRECISION CO LTD	TWD	21.000	1.500.122,55	0,57
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	TWD	164.000	2.087.198,42	0,79
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	1.288.000	22.547.129,25	8,53
Thaïlande			7.112.414,48	2,69
PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO	THB	370.600	1.631.095,53	0,62
SCB X PUBLIC COMPANY	THB	579.600	1.737.359,62	0,66
SIAM CEMENT FOREIGN REGISTERED	THB	158.100	1.456.397,44	0,55
THAI OIL-FOREIGN REG	THB	1.489.965	2.287.561,89	0,87
Total du portefeuille-titres			255.629.235,19	96,75

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
Îles Caïmans	17,70
Chine	15,48
Taïwan	12,98
Corée du Sud	12,33
Inde	12,32
Mexique	4,77
Brésil	4,22
Afrique du Sud	3,41
Indonésie	3,27
Thaïlande	2,69
Hong-Kong	1,37
Bermudes	1,21
Royaume-Uni	1,14
Luxembourg	0,89
Pologne	0,84
États-Unis	0,48
Chili	0,47
Grèce	0,43
Hongrie	0,40
Jersey	0,35
Russie	-
Chypre	-
Total	96,75
Autres actifs/(passifs) et liquidités	3,25
Total	100,00

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Electronique et semiconducteurs	17,32
Internet et services d'Internet	15,73
Banques, institutions financières	14,38
Holdings et sociétés financières	5,45
Industrie agro-alimentaire	4,72
Chimie	4,23
Assurances	4,09
Distribution, commerce de détail	3,36
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3,24
Transports	2,55
Pétrole	2,47
Electrotechnique et électronique	2,22
Industrie automobile	2,02
Télécommunication	1,84
Textile et habillement	1,30
Articles de bureaux et ordinateurs	1,19
Energie et eau	1,19
Restauration, industrie hôtelière	1,08
Métaux non ferreux	1,05
Industrie minière	1,02
Biotechnologie	0,98
Construction de machines et appareils	0,91
Tabac et alcool	0,76
Services divers	0,72
Obligations d'Etats, de Provinces et communes	0,59
Sociétés immobilières	0,58
Photographie et optique	0,57
Constructions, matériaux de construction	0,55
Métaux et pierres précieuses	0,34
Service de santé publique et service social	0,30
Total	96,75
Autres actifs/(passifs) et liquidités	3,25
Total	100,00

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en USD
Actifs		456.490.254,67
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	439.603.242,75
<i>Prix de revient</i>		404.660.914,07
Banques à vue		12.346.972,40
A recevoir sur investissements vendus		2.250.865,61
A recevoir sur souscriptions		214.370,58
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	1.928.222,42
Dividendes à recevoir, nets		146.580,91
Passifs		6.029.832,90
Appel de marge		1.630.000,00
A payer sur investissements achetés		3.388.090,59
A payer sur rachats		69.839,91
Frais à payer		941.902,40
Valeur nette d'inventaire		450.460.421,77

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	<i>Note</i>	<i>Exprimé en USD</i>
Revenus		5.530.677,01
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		5.518.138,79
Intérêts bancaires		12.488,40
Autres revenus		49,82
Dépenses		4.630.490,42
Commissions de gestion	3	3.614.745,57
Commissions de dépositaire	5	249.814,91
Commissions d'administration		393.827,38
Frais de transaction	2.12	51.375,83
Taxe d'abonnement	7	93.903,11
Intérêts payés sur découvert bancaire		9.182,51
Autres dépenses		217.641,11
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		900.186,59
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-4.422.469,41
- contrats de change à terme	2.7	-11.215.694,58
- change	2.4	2.547.272,53
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-12.190.704,87
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-72.244.655,67
- contrats de change à terme	2.7	155.140,07
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-84.280.220,47
Dividendes versés	8	-5.615,04
Souscriptions d'actions		201.009.591,80
Rachats d'actions		-310.686.156,15
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-193.962.399,86
Actifs nets au début de l'exercice		644.422.821,63
Actifs nets à la fin de l'exercice		450.460.421,77

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	USD	450.460.421,77	644.422.821,63	560.586.675,62
A - EUR				
Nombre d'actions		17.693	-	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	94,93	-	-
A - EUR (H)				
Nombre d'actions		1.106.773	650.111	685.539
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	111,06	129,83	120,27
A - CHF (H)				
Nombre d'actions		8.358	8.358	1.568
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	109,82	129,25	120,01
A - USD				
Nombre d'actions		108.364	279.743	137.393
Valeur nette d'inventaire par action	USD	118,41	133,17	121,57
B - USD				
Nombre d'actions		700	2.800	395
Valeur nette d'inventaire par action	USD	102,31	115,04	105,02
I - EUR (H)				
Nombre d'actions		38.765	163.042	235.397
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,30	131,47	120,89
I - CHF (H)				
Nombre d'actions		5.700	107.793	106.222
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	111,98	130,82	120,56
I - USD				
Nombre d'actions		566.343	1.550.868	1.356.076
Valeur nette d'inventaire par action	USD	120,80	134,87	122,21
J - EUR (H)				
Nombre d'actions		12.587	30.660	46.635
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,27	131,44	120,89
Dividende par action		0,01	0,03	-
J - CHF (H)				
Nombre d'actions		-	255	4.370
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	-	130,81	120,56
Dividende par action		0,03	0,03	-
J - USD				
Nombre d'actions		42.941	356.001	386.273
Valeur nette d'inventaire par action	USD	120,75	134,84	122,21
Dividende par action		0,02	0,03	-
N - USD				
Nombre d'actions		1.812.879	1.555.790	1.465.082
Valeur nette d'inventaire par action	USD	121,66	135,56	122,57

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	0	53.033	35.340	17.693
A - EUR (H)	650.111	937.987	481.324	1.106.773
A - CHF (H)	8.358	0	0	8.358
A - USD	279.743	19.331	190.709	108.364
B - USD	2.800	0	2.100	700
I - EUR (H)	163.042	23.395	147.672	38.765
I - CHF (H)	107.793	9.900	111.993	5.700
I - USD	1.550.868	422.341	1.406.867	566.343
J - EUR (H)	30.660	0	18.073	12.587
J - CHF (H)	255	105	360	0
J - USD	356.001	30.752	343.813	42.941
N - USD	1.555.790	257.089	0	1.812.879

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			439.603.242,75	97,59
Actions			439.603.242,75	97,59
Curacao			2.854.526,70	0,63
SLB	USD	58.137	2.854.526,70	0,63
États-Unis			425.660.365,75	94,49
ABBOTT LABORATORIES	USD	50.526	5.116.262,76	1,14
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	53.832	5.276.074,32	1,17
AIRBNB INC	USD	23.668	2.944.299,20	0,65
ALPHABET INC -A-	USD	165.184	17.134.536,32	3,80
ALPHABET INC -C-	USD	52.385	5.448.040,00	1,21
AMAZON.COM INC	USD	162.995	16.835.753,55	3,74
AMERICAN EXPRESS	USD	33.166	5.470.731,70	1,21
AMETEK INC	USD	40.290	5.855.345,70	1,30
APPLE INC	USD	163.029	26.883.482,10	5,97
AVALONBAY COMMUN	USD	18.666	3.137.007,96	0,70
BANK OF AMERICA CORP	USD	226.764	6.485.450,40	1,44
BECTON DICKINSON	USD	20.293	5.023.329,22	1,12
CDW	USD	26.441	5.153.086,49	1,14
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	77.926	5.856.138,90	1,30
CONOCOPHILLIPS CO	USD	30.877	3.063.307,17	0,68
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	26.913	6.079.377,57	1,35
CORNING INC	USD	97.632	3.444.456,96	0,76
DANAHER CORP	USD	22.026	5.551.433,04	1,23
DEERE AND CO	USD	17.096	7.058.596,48	1,57
ELI LILLY & CO	USD	23.403	8.037.058,26	1,78
EOG RESOURCES INC	USD	44.618	5.114.561,34	1,14
EVERSOURCE ENERGY	USD	58.170	4.552.384,20	1,01
EXELON CORP	USD	111.157	4.656.366,73	1,03
F5 INC	USD	20.828	3.034.431,32	0,67
FORD MOTOR	USD	248.223	3.127.609,80	0,69
FORTUNE BRANDS	USD	59.524	3.495.844,52	0,78
GLOBAL PAYMENTS INC	USD	30.836	3.245.180,64	0,72
GODADDY -A-	USD	53.118	4.128.330,96	0,92
HOLOGIC INC	USD	57.577	4.646.463,90	1,03
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	21.700	5.282.865,00	1,17
JPMORGAN CHASE CO	USD	78.127	10.180.729,37	2,26
KLA CORPORATION	USD	9.952	3.972.539,84	0,88
LEIDOS HOLDINGS INC	USD	31.073	2.860.580,38	0,64
MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	26.182	4.347.259,28	0,97
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	75.603	3.273.609,90	0,73
MASTERCARD INC -A-	USD	22.437	8.153.830,17	1,81
MCDONALD'S CORP	USD	24.379	6.816.612,19	1,51
META PLATFORMS INC A	USD	24.700	5.234.918,00	1,16
MICROSOFT CORP	USD	111.793	32.229.921,90	7,15
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	117.082	6.323.598,82	1,40
MORGAN STANLEY	USD	88.341	7.756.339,80	1,72
NETAPP	USD	54.734	3.494.765,90	0,78
NEXTERA ENERGY	USD	45.322	3.493.419,76	0,78
NIKE INC	USD	59.916	7.348.098,24	1,63
NORDSON	USD	19.580	4.351.850,80	0,97
NVIDIA CORP	USD	10.276	2.854.364,52	0,63
PALO ALTO NETWORKS	USD	23.728	4.739.430,72	1,05
PFIZER INC	USD	175.750	7.170.600,00	1,59
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	23.771	4.854.989,04	1,08
PPG INDUSTRIES INC	USD	40.196	5.369.381,68	1,19

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
PROCTER & GAMBLE CO	USD	69.008	10.260.799,52	2,28
PROGRESSIVE CORP	USD	45.521	6.512.234,26	1,45
PROLOGIS	USD	46.211	5.765.746,47	1,28
QUALCOMM INC	USD	39.470	5.035.582,60	1,12
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	6.497	5.338.389,99	1,19
SALESFORCE INC	USD	27.683	5.530.509,74	1,23
SHERWIN WILLIAMS CO	USD	25.977	5.838.850,29	1,30
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	USD	9.476	2.880.230,20	0,64
TESLA MOTORS INC	USD	9.372	1.944.315,12	0,43
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	42.130	7.836.601,30	1,74
THERMO FISHER SCIENT	USD	12.697	7.318.169,89	1,62
TJX COS INC	USD	82.764	6.485.387,04	1,44
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	26.496	12.521.744,64	2,78
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	20.342	6.409.153,94	1,42
WALT DISNEY CO	USD	62.525	6.260.628,25	1,39
WORKDAY INC -A-	USD	18.192	3.757.375,68	0,83
Irlande			5.644.902,36	1,25
JOHNSON CONTROLS INTL	USD	93.738	5.644.902,36	1,25
Suisse			5.443.447,94	1,21
CHUBB - NAMEN AKT	USD	28.033	5.443.447,94	1,21
Total du portefeuille-titres			439.603.242,75	97,59

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
États-Unis	94,50
Irlande	1,25
Suisse	1,21
Curacao	0,63
Total	97,59
Autres actifs/(passifs) et liquidités	2,41
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Internet et services d'Internet	18,75
Articles de bureaux et ordinateurs	7,89
Banques, institutions financières	6,72
Industrie pharmaceutique et cosmétique	6,66
Electronique et semiconducteurs	6,05
Holdings et sociétés financières	5,70
Distribution, commerce de détail	5,18
Construction de machines et appareils	4,94
Bien de consommation divers	4,83
Pétrole	3,53
Energie et eau	2,82
Service de santé publique et service social	2,78
Biotechnologie	2,61
Restauration, industrie hôtelière	2,48
Constructions, matériaux de construction	2,07
Sociétés immobilières	1,98
Electrotechnique et électronique	1,94
Télécommunication	1,88
Textile et habillement	1,63
Assurances	1,44
Art graphique, maison d'édition	1,39
Tabac et alcool	1,35
Chimie	1,19
Industrie automobile	1,13
Services divers	0,65
Total	97,59
Autres actifs/(passifs) et liquidités	2,41
Total	100,00

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en USD
Actifs		429.872.113,85
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	427.990.262,41
<i>Prix de revient</i>		425.677.026,72
Banques à vue		1.392.093,24
A recevoir sur souscriptions		11.186,00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	270.478,12
Dividendes à recevoir, nets		208.094,08
Passifs		1.279.915,81
Appel de marge		200.000,00
A payer sur rachats		232.405,29
Frais à payer		847.510,52
Valeur nette d'inventaire		428.592.198,04

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	Note	Exprimé en USD
Revenus		6.588.138,84
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		6.585.216,54
Intérêts bancaires		2.922,30
Dépenses		3.435.047,89
Commissions de gestion	3	2.471.956,68
Commissions de dépositaire	5	175.156,90
Commissions d'administration		294.495,50
Frais de transaction	2.12	261.194,07
Taxe d'abonnement	7	51.952,60
Intérêts payés sur découvert bancaire		2.835,48
Autres dépenses		177.456,66
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		3.153.090,95
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-8.213.693,15
- contrats de change à terme	2.7	-1.801.789,46
- change	2.4	527.730,24
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-6.334.661,42
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-24.438.174,94
- contrats de change à terme	2.7	-62.405,43
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-30.835.241,79
Dividendes versés	8	-235,50
Souscriptions d'actions		219.495.882,52
Rachats d'actions		-122.811.406,82
Augmentation / (diminution) nette des actifs		65.848.998,41
Actifs nets au début de l'exercice		362.743.199,63
Actifs nets à la fin de l'exercice		428.592.198,04

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	USD	428.592.198,04	362.743.199,63	231.055.567,69
A - EUR				
Nombre d'actions		218	-	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	94,11	-	-
A - EUR (H)				
Nombre d'actions		38.887	135.469	255.802
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	106,13	121,83	108,68
A - CHF (H)				
Nombre d'actions		2.230	930	430
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	104,94	121,28	108,70
A - USD				
Nombre d'actions		41.099	118.182	22.260
Valeur nette d'inventaire par action	USD	113,80	125,71	110,78
I - EUR (H)				
Nombre d'actions		4.035	56.457	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	92,42	105,25	-
I - USD				
Nombre d'actions		1.186.450	649.804	324.053
Valeur nette d'inventaire par action	USD	114,22	125,14	109,35
J - EUR (H)				
Nombre d'actions		13.054	3.120	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	85,58	97,58	-
Dividende par action		0,10	-	-
J - USD				
Nombre d'actions		196.535	400	-
Valeur nette d'inventaire par action	USD	94,84	103,98	-
Dividende par action		0,06	-	-
N - USD				
Nombre d'actions		2.400.010	2.010.357	1.534.975
Valeur nette d'inventaire par action	USD	109,74	119,92	104,52

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	0	218	0	218
A - EUR (H)	135.469	136.176	232.757	38.887
A - CHF (H)	930	26.000	24.700	2.230
A - USD	118.182	41.664	118.747	41.099
I - EUR (H)	56.457	15.868	68.290	4.035
I - USD	649.804	885.332	348.686	1.186.450
J - EUR (H)	3.120	14.224	4.290	13.054
J - USD	400	198.780	2.645	196.535
N - USD	2.010.357	705.653	316.000	2.400.010

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			427.990.262,41	99,86
Actions			427.990.262,41	99,86
Canada			7.188.528,30	1,68
WASTE CONNECTIONS INC	USD	51.690	7.188.528,30	1,68
États-Unis			409.092.990,39	95,45
ABBOTT LABORATORIES	USD	76.290	7.725.125,40	1,80
AGILENT TECHNOLOGIES	USD	41.860	5.790.912,40	1,35
ALPHABET INC -C-	USD	85.545	8.896.680,00	2,08
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	27.169	8.327.298,50	1,94
AMETEK INC	USD	88.142	12.809.676,86	2,99
AMGEN INC	USD	25.400	6.140.450,00	1,43
ATMOS ENERGY CORP	USD	87.200	9.797.792,00	2,29
AVANTOR - REGISTERED SHS	USD	391.610	8.278.635,40	1,93
AVERY DENNISON CORP	USD	41.818	7.482.494,74	1,75
BORGWARNER INC	USD	160.255	7.870.123,05	1,84
BROADCOM INC	USD	21.255	13.635.932,70	3,18
CARLISLE COS INC	USD	54.010	12.210.040,70	2,85
CDW	USD	25.863	5.040.440,07	1,18
CHEVRON CORP	USD	52.191	8.515.483,56	1,99
CISCO SYSTEMS INC	USD	164.535	8.601.067,13	2,01
CITIGROUP INC	USD	175.710	8.239.041,90	1,92
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	USD	272.610	5.839.306,20	1,36
COMCAST CORP	USD	116.565	4.418.979,15	1,03
CONCENTRIX CORP	USD	52.065	6.328.500,75	1,48
CURTISS-WRIGHT	USD	57.436	10.123.669,36	2,36
CVS HEALTH	USD	92.706	6.888.982,86	1,61
DELTA AIR LINES	USD	234.925	8.203.581,00	1,91
DENTSPLY SIRONA INC	USD	149.130	5.857.826,40	1,37
DOWDUPONT - REGISTERED SHS WI	USD	119.530	8.578.668,10	2,00
DR HORTON	USD	85.310	8.333.933,90	1,94
EOG RESOURCES INC	USD	79.075	9.064.367,25	2,11
FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	111.229	6.043.071,57	1,41
FMC CORP	USD	44.625	5.450.051,25	1,27
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC	USD	86.970	7.134.149,10	1,66
GENERAL MILLS INC	USD	66.940	5.720.692,40	1,33
HASBRO INC	USD	80.045	4.297.616,05	1,00
HOME DEPOT INC	USD	35.535	10.487.089,20	2,45
HUMANA INC	USD	20.155	9.784.446,30	2,28
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	242.610	9.034.796,40	2,11
JACOBS SOLUTIONS IN	USD	68.235	8.018.294,85	1,87
LIFE STORAGE INC	USD	60.999	7.996.358,91	1,87
MARSH MCLENNAN COS	USD	25.585	4.261.181,75	0,99
MARTIN MARIETTA	USD	13.663	4.851.184,78	1,13
MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	130.900	10.966.802,00	2,56
MICROSOFT CORP	USD	28.555	8.232.406,50	1,92
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	119.660	8.342.695,20	1,95
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	USD	254.145	6.966.114,45	1,63
ORACLE CORP	USD	107.310	9.971.245,20	2,33
PFIZER INC	USD	130.425	5.321.340,00	1,24
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	67.070	8.524.597,00	1,99
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	46.000	4.290.420,00	1,00
SYNOVUS FINANCIAL	USD	234.315	7.223.931,45	1,69
TARGET CORP	USD	53.675	8.890.190,25	2,07
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	40.260	7.488.762,60	1,75
UNION PACIFIC CORP	USD	29.640	5.965.346,40	1,39

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
US FOODS HOLDING CORP	USD	194.010	7.166.729,40	1,67
WILLIAMS COS INC	USD	230.300	6.876.758,00	1,60
ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	USD	21.345	6.787.710,00	1,58
Irlande			11.708.743,72	2,73
ACCENTURE PLC -A-	USD	19.012	5.433.819,72	1,27
JOHNSON CONTROLS INTL	USD	104.200	6.274.924,00	1,46
Total du portefeuille-titres			427.990.262,41	99,86

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
États-Unis	95,45
Irlande	2,73
Canada	1,68
Total	99,86
Autres actifs/(passifs) et liquidités	0,14
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Articles de bureaux et ordinateurs	9,59
Banques, institutions financières	7,96
Internet et services d'Internet	7,73
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,45
Electronique et semiconducteurs	5,89
Chimie	5,20
Constructions, matériaux de construction	4,95
Industrie agro-alimentaire	4,95
Holdings et sociétés financières	4,79
Distribution, commerce de détail	4,52
Pétrole	4,10
Service de santé publique et service social	3,95
Energie et eau	3,89
Sociétés immobilières	3,49
Transports	3,31
Art graphique, maison d'édition	3,14
Electrotechnique et électronique	2,99
Bien de consommation divers	2,47
Industrie aéronautique et spatiale	2,36
Industrie automobile	1,84
Service d'environnement et de recyclage	1,68
Biotechnologie	1,35
Services divers	1,27
Assurances	0,99
Total	99,86
Autres actifs/(passifs) et liquidités	0,14
Total	100,00

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH

Etat des actifs nets au 31/03/23

	<i>Note</i>	<i>Exprimé en USD</i>
Actifs		192.937.499,02
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	185.415.628,61
<i>Prix de revient</i>		208.857.483,90
Banques à vue		3.272.101,29
A recevoir sur souscriptions		4.096.616,80
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	153.152,32
Passifs		4.323.516,84
A payer sur investissements achetés		3.840.915,42
A payer sur rachats		50.193,76
Frais à payer		432.407,66
Valeur nette d'inventaire		188.613.982,18

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	Note	Exprimé en USD
Revenus		333.502,23
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		331.983,26
Intérêts bancaires		1.518,97
Dépenses		1.836.655,43
Commissions de gestion	3	1.473.383,03
Commissions de dépositaire	5	82.783,32
Commissions d'administration		130.592,43
Frais de transaction	2.12	43.515,73
Taxe d'abonnement	7	33.693,83
Intérêts payés sur découvert bancaire		347,56
Autres dépenses		72.339,53
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		-1.503.153,20
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-45.638.807,13
- contrats de change à terme	2.7	-1.665.910,03
- change	2.4	496.287,55
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s		-48.311.582,81
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	1.128.854,53
- contrats de change à terme	2.7	-111.207,58
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-47.293.935,86
Souscriptions d'actions		62.641.941,40
Rachats d'actions		-112.972.847,29
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-97.624.841,75
Actifs nets au début de l'exercice		286.238.823,93
Actifs nets à la fin de l'exercice		188.613.982,18

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH

Statistiques

		31/03/23	31/03/22	31/03/21
Total des actifs nets	USD	188.613.982,18	286.238.823,93	224.361.373,88
A - EUR				
Nombre d'actions		392.559	519.146	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	71,23	84,82	-
A - EUR (H)				
Nombre d'actions		67.584	98.985	715.632
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	68,99	88,07	95,31
A - CHF (H)				
Nombre d'actions		250	-	-
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	95,32	-	-
A - USD				
Nombre d'actions		147.427	179.537	33.072
Valeur nette d'inventaire par action	USD	73,39	89,51	95,20
B - USD				
Nombre d'actions		285	1.285	300
Valeur nette d'inventaire par action	USD	72,04	87,86	93,44
I - EUR				
Nombre d'actions		26.738	134.318	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	72,08	85,13	-
I - EUR (H)				
Nombre d'actions		49.828	91.924	149.827
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	70,32	89,02	95,56
I - CHF (H)				
Nombre d'actions		14.506	26.990	91.717
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	69,70	88,68	95,35
I - USD				
Nombre d'actions		626.362	488.195	838.432
Valeur nette d'inventaire par action	USD	75,23	90,99	95,96
J - EUR (H)				
Nombre d'actions		7.515	2.420	6.570
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	70,32	89,02	95,56
J - CHF (H)				
Nombre d'actions		-	750	1.350
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	-	88,67	95,35
J - USD				
Nombre d'actions		63.912	146.938	349.891
Valeur nette d'inventaire par action	USD	75,23	90,99	95,96
N - USD				
Nombre d'actions		1.150.168	1.482.826	-
Valeur nette d'inventaire par action	USD	71,98	86,88	-

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	519.146	18.308	144.895	392.559
A - EUR (H)	98.985	19.255	50.656	67.584
A - CHF (H)	0	250	0	250
A - USD	179.537	21.809	53.918	147.427
B - USD	1.285	0	1.000	285
I - EUR	134.318	61.010	168.591	26.738
I - EUR (H)	91.924	10.425	52.521	49.828
I - CHF (H)	26.990	10.220	22.704	14.506
I - USD	488.195	362.948	224.781	626.362
J - EUR (H)	2.420	5.950	855	7.515
J - CHF (H)	750	0	750	0
J - USD	146.938	32.232	115.258	63.912
N - USD	1.482.826	369.210	701.869	1.150.168

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			185.415.628,61	98,30
Actions			185.415.628,61	98,30
États-Unis			185.415.628,61	98,30
ADOBE INC	USD	16.598	6.396.371,26	3,39
ALPHABET INC -A-	USD	93.340	9.682.158,20	5,13
ALPHABET INC -C-	USD	40.964	4.260.256,00	2,26
AMAZON.COM INC	USD	128.432	13.265.741,28	7,03
ARES MANAGEMENT LP-REGISTERED SHS	USD	136.668	11.403.577,92	6,05
ATLASSIAN CORPORATION PL	USD	23.480	4.019.071,60	2,13
BILL HOLDINGS INC	USD	52.357	4.248.246,98	2,25
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	14.516	3.049.666,44	1,62
CLOUDFLARE INC	USD	80.503	4.963.814,98	2,63
COSTAR GROUP INC	USD	100.580	6.924.933,00	3,67
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	31.379	4.307.081,54	2,28
DEXCOM INC	USD	90.385	10.500.929,30	5,57
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	66.498	5.501.379,54	2,92
ETSY	USD	31.059	3.457.798,47	1,83
EXACT SCIENCES CORP	USD	85.531	5.799.857,11	3,07
HEICO CORP	USD	48.818	8.349.830,72	4,43
INTUITIVE SURGICAL	USD	22.360	5.712.309,20	3,03
LULULEMON ATHLETICA INC SHS	USD	15.293	5.569.557,67	2,95
MARKETAXESS HOLDING INC	USD	12.270	4.801.128,30	2,55
MASTERCARD INC -A-	USD	21.348	7.758.076,68	4,11
PLANET FITNESS INC	USD	78.476	6.095.230,92	3,23
SERVICENOW INC	USD	17.196	7.991.325,12	4,24
SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	28.346	4.373.504,34	2,32
SYNOPSIS	USD	7.845	3.030.131,25	1,61
THE TRADE DESK -A-	USD	101.547	6.185.227,77	3,28
UBER TECH/REGSH	USD	118.124	3.744.530,80	1,99
UNITY SOFTWARE INC	USD	59.704	1.936.797,76	1,03
VEEVA SYSTEMS -A-	USD	29.512	5.424.010,48	2,88
VISA INC -A-	USD	40.132	9.048.160,72	4,80
WORKDAY INC -A-	USD	36.869	7.614.923,26	4,04
Total du portefeuille-titres			185.415.628,61	98,30

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
États-Unis	98,30
Total	98,30
Autres actifs/(passifs) et liquidités	1,70
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Internet et services d'Internet	40,93
Industrie pharmaceutique et cosmétique	11,51
Holdings et sociétés financières	10,72
Distribution, commerce de détail	8,87
Services divers	4,80
Industrie aéronautique et spatiale	4,43
Banques, institutions financières	4,11
Sociétés immobilières	3,67
Restauration, industrie hôtelière	3,23
Biotechnologie	3,08
Textile et habillement	2,95
Total	98,30
Autres actifs/(passifs) et liquidités	1,70
Total	100,00

VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

Etat des actifs nets au 31/03/23

	<i>Note</i>	<i>Exprimé en JPY</i>
Actifs		45.353.823.579,00
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	44.526.256.510,00
<i>Prix de revient</i>		42.504.956.285,00
Banques à vue		389.076.343,00
Dividendes à recevoir, nets		438.490.726,00
Passifs		71.588.128,00
A payer sur rachats		418.590,00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	2.205.625,00
Frais à payer		68.963.913,00
Valeur nette d'inventaire		45.282.235.451,00

VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 31/03/23

	<i>Note</i>	<i>Exprimé en JPY</i>
Revenus		1.017.020.275,00
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		1.015.494.882,00
Intérêts bancaires		1.525.393,00
Dépenses		331.607.768,00
Commissions de gestion	3	239.365.070,00
Commissions de dépositaire	5	16.065.473,00
Commissions d'administration		28.477.182,00
Frais de transaction	2.12	22.848.782,00
Taxe d'abonnement	7	4.550.511,00
Intérêts payés sur découvert bancaire		941.490,00
Autres dépenses		19.359.260,00
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		685.412.507,00
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	283.665.762,00
- contrats de change à terme	2.7	759.090.111,00
- change	2.4	34.269.014,00
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s		1.762.437.394,00
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	1.898.538.101,00
- contrats de change à terme	2.7	-384.073.234,00
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		3.276.902.261,00
Souscriptions d'actions		27.020.084.606,00
Rachats d'actions		-8.386.197.753,00
Augmentation / (diminution) nette des actifs		21.910.789.114,00
Actifs nets au début de l'exercice		23.371.446.337,00
Actifs nets à la fin de l'exercice		45.282.235.451,00

VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

Statistiques

		31/03/23	31/03/22
Total des actifs nets		JPY 45.282.235.451,00	23.371.446.337,00
A - EUR (H)			
Nombre d'actions		-	64
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	-	106,31
I - EUR (H)			
Nombre d'actions		3.977	227.468
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	111,12	104,93
I - CHF (H)			
Nombre d'actions		535	130.001
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	110,40	104,78
I - USD (H)			
Nombre d'actions		17.238	140.018
Valeur nette d'inventaire par action	USD	114,59	105,02
I - JPY			
Nombre d'actions		66.588	133.278
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	11.125,09	10.504,89
N - JPY			
Nombre d'actions		4.204.265	1.531.314
Valeur nette d'inventaire par action	JPY	10.514,57	9.903,70

VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR (H)	64	3.210	3.274	0
I - EUR (H)	227.468	14.656	238.147	3.977
I - CHF (H)	130.001	12.267	141.733	535
I - USD (H)	140.018	20.597	143.377	17.238
I - JPY	133.278	8.214	74.904	66.588
N - JPY	1.531.314	2.672.951	0	4.204.265

VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en JPY)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			44.526.256.510,00	98,33
Actions			44.526.256.510,00	98,33
Japon			44.526.256.510,00	98,33
DAIFUKU CO	JPY	177.000	432.411.000,00	0,95
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	30.500	721.477.500,00	1,59
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	209.800	653.317.200,00	1,44
DENSO CORP	JPY	116.900	870.086.700,00	1,92
DISCO CO LTD	JPY	51.900	794.070.000,00	1,75
EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	178.400	1.308.564.000,00	2,89
FANUC CORP SHS	JPY	161.000	766.360.000,00	1,69
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	108.900	729.412.200,00	1,61
FUJITSU LTD	JPY	27.100	483.328.500,00	1,07
HINO MOTORS LTD	JPY	816.500	451.524.500,00	1,00
HITACHI LTD	JPY	178.500	1.294.482.000,00	2,86
HULIC CO LTD	JPY	445.900	484.693.300,00	1,07
INPEX	JPY	516.400	721.410.800,00	1,59
JFE HOLDINGS INC	JPY	393.800	661.190.200,00	1,46
JTEKT CORP	JPY	360.500	368.070.500,00	0,81
KOITO MANUFACTURING	JPY	233.100	582.750.000,00	1,29
KOMATSU LTD	JPY	297.300	974.252.100,00	2,15
MAKITA CORP	JPY	217.600	713.728.000,00	1,58
mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	2.070.900	1.755.916.110,00	3,88
MITSUI AND CO LTD	JPY	284.900	1.172.648.400,00	2,59
MITSUI CHEMICALS	JPY	213.700	728.717.000,00	1,61
MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	161.100	400.172.400,00	0,88
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	589.800	1.107.644.400,00	2,45
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	75.300	605.412.000,00	1,34
NIPPON SANSO HOLDINGS CORP	JPY	270.500	644.331.000,00	1,42
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	JPY	456.300	1.807.860.600,00	3,99
NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	46.900	280.931.000,00	0,62
NITORI	JPY	56.200	895.266.000,00	1,98
NITTO DENKO CORP	JPY	64.800	554.040.000,00	1,22
OKAMURA RG	JPY	222.100	302.944.400,00	0,67
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	215.700	596.194.800,00	1,32
ORIX CORP	JPY	308.400	671.232.600,00	1,48
RENGO	JPY	551.800	473.996.200,00	1,05
RESONA HOLDINGS INC	JPY	1.127.200	720.844.400,00	1,59
RINNAI CORP	JPY	156.600	506.601.000,00	1,12
SBS HOLDINGS INC	JPY	107.200	360.192.000,00	0,80
SEIBU HOLDINGS INC	JPY	423.600	575.672.400,00	1,27
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	187.900	1.122.702.500,00	2,48
SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	JPY	318.000	1.359.450.000,00	3,00
SMC CORP	JPY	10.400	726.232.000,00	1,60
SOFTBANK GROUP	JPY	141.200	731.698.400,00	1,62
SONY CORP	JPY	130.700	1.566.439.500,00	3,46
SQUARE ENIX HDLGS	JPY	77.900	495.444.000,00	1,09
SUMCO CORP	JPY	207.500	411.057.500,00	0,91
SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	130.400	341.648.000,00	0,75
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	JPY	62.700	316.572.300,00	0,70
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	292.200	1.548.075.600,00	3,42
SUNDRUG CO LTD	JPY	113.600	412.936.000,00	0,91
SUZUKI MOTOR CORP	JPY	201.100	966.084.400,00	2,13
TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	441.000	1.918.350.000,00	4,24
TBS HOLDINGS	JPY	138.000	262.890.000,00	0,58
TDK CORP	JPY	132.700	627.007.500,00	1,38

VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en JPY)	% actifs nets
THK CO LTD	JPY	187.800	573.729.000,00	1,27
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	393.800	1.003.008.600,00	2,22
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	57.300	919.092.000,00	2,03
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	489.100	919.508.000,00	2,03
UBE CORP --- REGISTERED SHS	JPY	121.300	249.271.500,00	0,55
YAMAHA CORP.	JPY	75.700	385.313.000,00	0,85
ZENKOKU HOSHO	JPY	99.700	498.001.500,00	1,10
Total du portefeuille-titres			44.526.256.510,00	98,33

VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
Japon	98,33
Total	98,33
Autres actifs/(passifs) et liquidités	1,67
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	24,43
Electronique et semiconducteurs	13,73
Chimie	8,43
Construction de machines et appareils	8,38
Industrie automobile	8,37
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5,55
Distribution, commerce de détail	5,37
Electrotechnique et électronique	4,39
Télécommunication	3,99
Transports	2,89
Constructions, matériaux de construction	2,20
Sociétés immobilières	1,95
Articles de bureaux et ordinateurs	1,74
Internet et services d'Internet	1,62
Pétrole	1,59
Assurances	1,10
Industries d'emballage	1,05
Bien de consommation divers	0,85
Métaux non ferreux	0,70
Total	98,33
Autres actifs/(passifs) et liquidités	1,67
Total	100,00

**VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE
CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre
2022)**

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Etat des actifs nets au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		171.219.519,98
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	158.500.494,47
<i>Prix de revient</i>		159.837.982,02
Banques à vue		10.115.343,86
Banques à vue chez le broker		533.357,31
Dépôts de garantie		20.000,00
A recevoir sur souscriptions		498.542,45
A recevoir sur swaps		56.945,11
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	49.752,86
Intérêts à recevoir, nets		1.445.083,92
Passifs		2.267.339,82
A payer sur investissements achetés		1.124.913,62
A payer sur rachats		535.774,63
A payer sur swaps		92.714,45
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	162.190,57
Moins-value nette non réalisée sur swaps	2.9	71.813,89
Intérêts à payer, nets		4.600,00
Frais à payer		275.332,66
Valeur nette d'inventaire		168.952.180,16

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 29/11/22 au 31/03/23

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		870.554,65
Intérêts reçus sur obligations, nets		865.740,61
Intérêts reçus sur swaps		2.248,31
Intérêts bancaires		1.543,94
Autres revenus		1.021,79
Dépenses		540.294,73
Commissions de gestion	3	242.563,33
Commissions de dépositaire	5	28.884,61
Commissions d'administration		42.480,57
Frais de transaction	2.12	567,04
Taxe d'abonnement	7	22.410,35
Intérêts payés sur découvert bancaire		540,56
Intérêts payés sur swaps		182.581,70
Autres dépenses		20.266,57
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		330.259,92
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-313.915,44
- contrats de change à terme	2.7	120.985,09
- contrats futures	2.8	233.738,14
- swaps	2.9	140.740,38
- change	2.4	-14.774,85
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s		497.033,24
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	-1.337.487,55
- contrats de change à terme	2.7	49.752,86
- contrats futures	2.8	-162.190,57
- swaps	2.9	-71.813,89
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-1.024.705,91
Souscriptions d'actions		176.481.851,06
Rachats d'actions		-6.504.964,99
Augmentation / (diminution) nette des actifs		168.952.180,16
Actifs nets au début de la période		-
Actifs nets à la fin de la période		168.952.180,16

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Statistiques

31/03/23

Total des actifs nets	EUR	168.952.180,16
A - EUR		
Nombre d'actions		990.925
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,84
B - EUR		
Nombre d'actions		5.959
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,85
I - EUR		
Nombre d'actions		580.730
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,93
I - USD (H)		
Nombre d'actions		9.185
Valeur nette d'inventaire par action	USD	99,75
J - EUR		
Nombre d'actions		122.548
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,93

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 29/11/22 au 31/03/23

	Nombre d'actions au 29/11/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 31/03/23
A - EUR	0	1.029.082	38.157	990.925
B - EUR	0	7.464	1.505	5.959
I - EUR	0	590.157	9.427	580.730
I - USD (H)	0	9.474	289	9.185
J - EUR	0	139.012	16.464	122.548

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			147.964.226,06	87,58
Obligations			117.882.971,17	69,77
Allemagne			15.850.427,09	9,38
ALSTRIA OFFICE REIT 0.50 19-25 26/09A	EUR	1.000.000	827.280,00	0,49
AMPRION 3.971 22-32 22/09A	EUR	300.000	306.198,00	0,18
AMPRION GMBH 0.6250 21-33 23/09A	EUR	1.700.000	1.257.260,50	0,74
BASF SE 4.0 23-29 08/03A	EUR	1.300.000	1.335.230,00	0,79
BAYER AG 0.625 21-31 12/01A	EUR	200.000	152.649,00	0,09
COMMERZBANK AG 0.50 19-26 04/12A	EUR	1.041.000	918.422,25	0,54
EUROGRID GMBH 1.50 16-28 18/04A	EUR	1.600.000	1.463.376,00	0,87
GERMANY 0.00 21-36 15/05A	EUR	765.000	561.001,28	0,33
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	EUR	2.026.000	1.666.121,62	0,99
KFW 0.0100 19-27 05/05A	EUR	768.000	684.061,44	0,40
MAHLE GMBH 2.375 21-28 14/05A	EUR	800.000	615.972,00	0,36
VIER GAS TRANSP 4.00 22-27 26/09A	EUR	500.000	502.905,00	0,30
VIER GAS TRANSP4.625 22-32 26/09A	EUR	1.800.000	1.860.354,00	1,10
VIER GAS TRANSPORT 0.125 19-29 10/09A	EUR	1.200.000	952.242,00	0,56
VONOVIA SE 0.625 21-29 16/06A	EUR	3.000.000	2.201.205,00	1,30
VONOVIA SE 1.5 21-41 16/06A	EUR	500.000	264.507,50	0,16
VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	EUR	300.000	281.641,50	0,17
Australie			8.502.983,03	5,03
ANZ BANKING GROUP 0.669 21-31 05/05A	EUR	1.588.000	1.378.209,32	0,82
AUSGRID FINANCE 0.8750 21-31 07/10A	EUR	716.000	543.401,04	0,32
AUSGRID FINANCE PTY 1.25 18-25 30/07A	EUR	2.317.000	2.195.820,90	1,30
AUSNET SERVICES HOLD 20-30 25/02A	EUR	1.230.000	974.006,25	0,58
NATL AUSTRALIA BANK 2.125 22-28 24/05A	EUR	896.000	835.864,96	0,49
NBN 4.125 23-29 15/03A	EUR	1.554.000	1.584.520,56	0,94
WESTPAC BANKING CORP 3.799 23-30 17/01A	EUR	1.000.000	991.160,00	0,59
Belgique			4.179.283,80	2,47
ANHEUSER-BUSCH INBEV 3.7 20-40 02/04A	EUR	612.000	580.420,80	0,34
ELIA SYSTEMS OP 1.375 15-24 27/05A	EUR	1.500.000	1.466.257,50	0,87
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	EUR	2.300.000	1.932.977,50	1,14
ELIA TRANSMISSION BE 3.625 23-33 18/01A	EUR	200.000	199.628,00	0,12
Bermudes			671.257,43	0,40
BACARDI LTD 5.3000 18-48 15/05S	USD	781.000	671.257,43	0,40
Espagne			1.028.110,00	0,61
BBVA 4.375 22-29 14/10A	EUR	1.000.000	1.028.110,00	0,61
États-Unis			15.597.472,56	9,23
ARDAGH METAL PACK 2 21-28 01/09S	EUR	260.000	215.485,40	0,13
AT&T INC 1.80 19-39 14/09A	EUR	320.000	225.432,00	0,13
AT&T INC 3.15 17-36 04/09A	EUR	766.000	680.230,98	0,40
BANQUE INTERNATIONALE 0 20-27 15/01U	EUR	1.822.000	1.628.940,88	0,96
BERKSHIRE HATHAWAY FI 1.5 22-30 18/03A	EUR	768.000	676.896,00	0,40
ENEXIS HOLDING NV 0.625 20-32 17/06A	EUR	872.000	683.573,88	0,40
ENEXIS HOLDING NV 0.75 19-31 02/07A	EUR	664.000	543.457,44	0,32
ENEXIS HOLDING NV 0.875 16-26 28/04A	EUR	1.600.000	1.488.520,00	0,88
EXXON MOBIL CORP 0.524 20-28 26/06A	EUR	340.000	293.117,40	0,17
GENERAL MOTORS FIN 0.6000 21-27 20/05A	EUR	794.000	687.437,86	0,41
GENERAL MOTORS FINAN 4.3 23-29 15/02A	EUR	400.000	395.142,00	0,23
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	EUR	350.000	350.458,50	0,21
IBM INTL BUSINESS MA 3.375 23-27 06/02A	EUR	668.000	666.497,00	0,39
JPMORGAN CHASE & CO 0.597 21-33 17/02A	EUR	729.000	545.153,49	0,32
KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25 16-28 25/05A	EUR	872.000	814.866,56	0,48

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
NESTLE HOLDING 0.875 17-25 18/07A	EUR	1.614.000	1.540.740,54	0,91
NEW YORK LIFE GLOBAL 3.625 23-30 09/01A	EUR	1.907.000	1.868.240,23	1,11
THERMO FISHER SCIENT 1.875 19-49 01/10A	EUR	150.000	96.404,25	0,06
VERIZON COMM 4.25 22-30 31/10A	EUR	1.406.000	1.456.995,62	0,86
VERIZON COMMUNICATIO 0.75 21-32 22/03A	EUR	963.000	739.882,53	0,44
Finlande			2.231.531,42	1,32
OP CORPORATE BANK 0.1 20-27 16/11A/11A	EUR	2.627.000	2.231.531,42	1,32
France			21.905.757,30	12,97
AUCHAN HOLDING SA 4.875 22-28 08/12A	EUR	300.000	286.945,50	0,17
AXA 3.625 23-33 10/01A	EUR	504.000	504.811,44	0,30
AXA 3.75 22-30 12/10A	EUR	1.265.000	1.277.808,12	0,76
BFCM (BANQUE FEDERAT 1.604 21-26 04/10S	USD	1.627.000	1.312.883,95	0,78
BFCM 3.625 22-32 14/09A	EUR	300.000	296.601,00	0,18
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	EUR	800.000	754.876,00	0,45
BPCE 4.0 22-32 29/11A	EUR	300.000	301.144,50	0,18
BPCE SA 2.70 19-29 01/10S	USD	1.965.000	1.570.002,35	0,93
CA 4.0 23-33 18/01A	EUR	900.000	920.704,50	0,54
CA 4.875 23-29 23/10A	GBP	700.000	788.091,50	0,47
CREDIT AGRICOLE 1.12522-29 24/02A	EUR	800.000	694.476,00	0,41
CREDIT AGRICOLE 2.5 22-29 29/08A	EUR	800.000	751.464,00	0,44
DANONE 2.60 13-23 28/06A	EUR	1.700.000	1.698.240,50	1,01
EDF 2.00 19-49 09/12A	EUR	300.000	183.180,00	0,11
EDF 4.375 22-29 12/10A	EUR	1.200.000	1.219.542,00	0,72
ELECTRICITE DE 4.2500 23-32 25/01A	EUR	400.000	397.774,00	0,24
FAURECIA SE 2.375 21-29 22/03S	EUR	859.000	700.398,54	0,41
ORANGE SA 0.875 16-27 03/02A	EUR	1.300.000	1.181.875,50	0,70
RCI BANQUE SA 4.875 22-28 21/09A	EUR	130.000	130.822,90	0,08
RTE 1.5 18-30 27/09A	EUR	300.000	260.500,50	0,15
RTE RESEAU DE T 0.6250 20-32 08/07A	EUR	1.200.000	932.688,00	0,55
RTE RESEAU DE T 0.7500 22-34 12/01A	EUR	1.400.000	1.061.515,00	0,63
SANEF SA 1.875 15-26 16/03A	EUR	1.200.000	1.143.090,00	0,68
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25 16-24 09/09A	EUR	1.200.000	1.154.190,00	0,68
SUEZ 1.875 22-27 24/05A	EUR	1.200.000	1.121.502,00	0,66
TOTALENERGIES CAPITA 1.375 14-25 19/03A	EUR	1.300.000	1.260.629,50	0,75
Italie			2.750.310,52	1,63
AEROPORTI DI ROMA 1.75 21-31 30/07A	EUR	370.000	298.602,95	0,18
AUTOSTRADA ITALIA SPA 1.75 16-27 01/02A	EUR	330.000	300.821,40	0,18
AUTOSTRADA ITALIA SPA 2 20-28 08/03A	EUR	340.000	295.366,50	0,17
AUTOSTRADA PER 2.2500 22-32 25/01A	EUR	742.000	603.323,91	0,36
AUTOSTRADA PER L ITA 4.75 23-31 24/01A	EUR	199.000	197.009,00	0,12
INTESA SANPAOLO 4.00 19-29 23/09S	USD	630.000	503.124,40	0,30
SNAM S.P.A. 0 21-25 15/02A	EUR	599.000	552.062,36	0,33
Luxembourg			8.726.521,96	5,17
AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	EUR	700.000	470.932,00	0,28
AROUNDTOWN SA 1.45 19-28 09/07A	EUR	1.900.000	1.179.567,50	0,70
AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	400.000	264.364,00	0,16
BANQUE EUROP INVEST 0 21-27 15/11A	EUR	1.236.000	1.085.313,06	0,64
BECTON DICKINSON EUR 1.213 21-36 12/02A	EUR	140.000	99.792,00	0,06
BECTON DICKINSON EURO 1.336 21-41 13/08A	EUR	350.000	219.570,75	0,13
GRAND CITY PROPERTIES 0.125 21-28 11/01A	EUR	2.300.000	1.630.665,50	0,97
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 1.375 20-40 15/10A	EUR	781.000	538.921,24	0,32
P3 GROUP SARL 1.6250 22-29 26/01A	EUR	898.000	676.620,55	0,40
SELP FINANCE SARL 3.75 22-27 10/08A	EUR	2.782.000	2.560.775,36	1,52
Pays-Bas			22.795.035,11	13,49
ABB FINANCE BV 3.25 23-27 16/01A	EUR	141.000	140.725,05	0,08

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
ACHMEA BV 3.625 22-25 29/11A	EUR	310.000	309.719,45	0,18
AIRBUS SE 2.375 20-40 09/06A	EUR	655.000	517.777,50	0,31
ALLIANDER 2.625 22-27 09/09A	EUR	420.000	409.573,50	0,24
ALLIANZ FINANCE 0.0000 21-26 22/11A	EUR	1.000.000	898.490,00	0,53
DEUT TELEKOM INT FIN 3.25 13-28 17/01A	EUR	1.020.000	1.021.453,50	0,60
DIAGEO CAPITAL BV 1.875 22-34 08/06A	EUR	1.241.000	1.052.268,72	0,62
DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 17/01A	EUR	1.328.000	1.038.642,08	0,61
DIGITAL INTREPID 1.375 22-32 18/07A8/07A	EUR	999.000	706.283,01	0,42
ENEL FINANCE INTL NV 6.8 22-25 14/10S	USD	310.000	295.482,26	0,17
ING GROEP NV 0.875 21-30 29/11A	EUR	500.000	400.155,00	0,24
ING GROUP NV 0.25 21-30 11/01A	EUR	500.000	394.280,00	0,23
ING GROUP NV 1.75 22-31 16/02A	EUR	1.000.000	844.030,00	0,50
RELX FINANCE BV 0.0 20-24 18/03A	EUR	400.000	387.126,00	0,23
RELX FINANCE BV 0.5 20-28 10/03A	EUR	400.000	347.588,00	0,21
RELX FINANCE BV 1.00 17-24 22/03A	EUR	1.679.000	1.634.246,25	0,97
ROYAL SCHIPHOL 0.7500 21-33 22/04A	EUR	1.653.000	1.259.668,65	0,75
SHELL INTL FINANCE 1.875 20-32 07/04A	EUR	839.000	725.986,70	0,43
SIEMENS FINANCIERINGS 3.375 23-31 24/08A	EUR	1.100.000	1.105.032,50	0,65
SIEMENS FIN NV 0.375 20-26 05/06A	EUR	2.100.000	1.922.623,50	1,14
STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A	EUR	2.681.000	2.225.323,83	1,32
STEDIN HOLDING NV 2.375 22-30 03/06A	EUR	586.000	546.770,23	0,32
STELLANTIS N.V. 1.25 21-33 18/06A	EUR	911.000	686.547,82	0,41
TENNET HOLDING 2.125 22-29 17/11A	EUR	742.000	697.476,29	0,41
TENNET HOLDING B.V 4.5 22-34 28/10A	EUR	625.000	673.740,62	0,40
TENNET HOLDING BV 1.625 22-26 17/11A	EUR	1.718.000	1.645.414,50	0,97
WOLTERS KLUWER NV 3.75 23-31 03/04A	EUR	490.000	493.045,35	0,29
WOLT KL 3.0 22-26 23/09A	EUR	420.000	415.564,80	0,25
Royaume-Uni			11.446.891,06	6,78
CADENT FINANCE PLC 0.625 21-30 19/03A	EUR	846.000	683.326,89	0,40
CREDIT SUISSE A 0.2500 21-28 01/09A	EUR	1.629.000	1.293.450,43	0,77
DIAGEO FINANCE 0.50 17-24 19/06A	EUR	1.372.000	1.326.504,48	0,79
DIAGEO FINANCE 1.75 14-24 23/09A	EUR	781.000	764.735,68	0,45
DIAGEO FINANCE PLC 1 18-25 22/04A	EUR	1.015.000	969.482,32	0,57
DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	EUR	2.031.000	1.827.828,92	1,08
EBRD 0.00 19-24 10/01A	EUR	462.000	450.475,41	0,27
MOTABILITY OPERATION 0.125 21-28 20/01A	EUR	482.000	406.781,49	0,24
NATIONAL GRID ELEC 0.823 20-32 07/07A	EUR	1.467.000	1.127.052,09	0,67
NATL GRID GAS 4.25 23-30 05/04A	EUR	638.000	641.850,33	0,38
NATWEST MKTS 6.375 22-27 08/11A	GBP	350.000	414.817,92	0,25
UBS AG LONDON 0.5 21-31 31/03A	EUR	963.000	748.159,52	0,44
WEST PO 3.949 22-32 20/09A	EUR	807.000	792.425,58	0,47
Suède			1.555.069,65	0,92
AB SAGAX 1.125 20-27 30/01A	EUR	1.471.000	1.197.173,35	0,71
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	EUR	487.000	357.896,30	0,21
Suisse			642.320,24	0,38
CREDIT SUISSE GROUP 0.625 21-33 18/01A	EUR	976.000	642.320,24	0,38
Obligations convertibles			1.156.280,00	0,68
France			1.156.280,00	0,68
BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	1.600.000	1.156.280,00	0,68
Obligations à taux variables			28.924.974,89	17,12
Allemagne			6.214.629,50	3,68
ALLIANZ SE FL.R 20-50 22/05A	EUR	2.000.000	1.636.250,00	0,97
CMZB FR FL.R 22-28 21/03A	EUR	700.000	687.953,00	0,41
COMMERZBANK AG FL.R 21-31 29/12A	EUR	1.000.000	824.140,00	0,49

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-30 19/11A	EUR	1.700.000	1.343.357,00	0,80
DEUTSCHE BK FL.R 22-30 05/09A	EUR	300.000	287.341,50	0,17
HANNOVER RUCKVERSICH FL.R 22-43 26/08A	EUR	1.400.000	1.435.588,00	0,85
Belgique			576.284,00	0,34
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	EUR	800.000	576.284,00	0,34
Espagne			543.128,14	0,32
BANCO DE SABADELL FL.R 22-28 10/11A	EUR	100.000	100.695,00	0,06
BANCO NTANDER FL.R 22-28 30/08A	GBP	400.000	442.433,14	0,26
États-Unis			2.789.378,14	1,65
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	EUR	1.603.000	1.274.184,63	0,75
BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-33 27/04A	EUR	599.000	536.146,93	0,32
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	EUR	1.105.000	979.046,58	0,58
France			1.700.508,23	1,01
AXA FL.R 22-43 10/03A	EUR	430.000	392.529,17	0,23
EDF FL.R 22-XX 06/12A	EUR	200.000	196.263,00	0,12
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	500.000	442.475,00	0,26
TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	EUR	807.000	669.241,06	0,40
Irlande			1.933.005,67	1,14
AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	EUR	690.000	645.201,75	0,38
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	800.000	726.860,00	0,43
BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-31 11/08A	EUR	651.000	560.943,92	0,33
Italie			1.354.675,80	0,80
ASSICURAZ GENERALI FL.R 16-48 08/06A	EUR	534.000	526.996,59	0,31
ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	350.000	292.687,50	0,17
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	EUR	638.000	534.991,71	0,32
Norvège			1.617.567,83	0,96
DNB BANK A FL.R 22-26 09/10S	USD	300.000	277.926,27	0,16
DNB BANK A FL.R 23-29 14/03A	EUR	1.318.000	1.339.641,56	0,79
Pays-Bas			4.246.924,54	2,51
ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	430.000	447.591,30	0,26
ING GROEP NV FL.R 21-28 29/09A	EUR	500.000	419.297,50	0,25
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	EUR	1.289.000	1.085.105,98	0,64
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	EUR	800.000	783.100,00	0,46
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	EUR	500.000	416.627,50	0,25
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 22-XX 23/11A	EUR	100.000	102.096,50	0,06
TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A0A	EUR	742.000	693.235,76	0,41
TRIODOS BANK NV FL.R 21-32 05/02A	EUR	400.000	299.870,00	0,18
Portugal			103.441,00	0,06
CAIXA GEN FL.R 22-28 31/10A	EUR	100.000	103.441,00	0,06
Royaume-Uni			7.527.166,84	4,46
BARCLAYS PLC FL.R 21-32 12/05A	EUR	1.412.000	1.054.086,24	0,62
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	1.052.000	974.809,50	0,58
HBOS EMTN SUB FL.R 05-30 18/03A	EUR	690.000	672.149,70	0,40
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-33 11/08S	USD	1.523.000	1.377.779,15	0,82
NATWEST GROUP FL.R 23-28 14/03A	EUR	889.000	899.303,51	0,53
NGG FINANCE PLC FL.R 19-XX 09/05A	EUR	950.000	800.166,00	0,47
VIRGIN MONEY HOLDINGS FL.R 18-26 24/04A	GBP	1.393.000	1.470.592,35	0,87
VIRGIN MONEY UK FL.R 23-28 29/10A	EUR	291.000	278.280,39	0,16
Suisse			318.265,20	0,19
CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-32 02/04A	EUR	380.000	318.265,20	0,19
Autres valeurs mobilières			10.536.268,41	6,24

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Portefeuille-titres au 31/03/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Obligations			7.489.176,90	4,43
Allemagne			946.695,00	0,56
KFW 0 20-25 18/02U	EUR	1.000.000	946.695,00	0,56
Australie			1.432.440,77	0,85
APA INFRASTRUCTURE 1.25 21-33 15/03A	EUR	847.000	620.740,89	0,37
GOODMAN AUSTRALIA FIN 1.375 17-25 27/09A	EUR	885.000	811.699,88	0,48
États-Unis			866.164,06	0,51
AIR PRODUCTS 4.0 23-35 03/03A	EUR	859.000	866.164,06	0,51
France			720.958,00	0,43
SUEZ 4.6250 22-28 03/11A	EUR	700.000	720.958,00	0,43
Luxembourg			562.140,00	0,33
PROL IN 4.625 23-35 21/02A	EUR	600.000	562.140,00	0,33
Pays-Bas			660.440,18	0,39
THERMO FISHER SCIENT 1.625 21-41 18/10AA	EUR	585.000	410.000,18	0,24
THERMO FISHER SCIENTI 1.125 21-33 18/10A	EUR	320.000	250.440,00	0,15
Royaume-Uni			2.300.338,89	1,36
NATIONWIDE BUILDING SO 0.25 21-28 14/09A	EUR	2.837.000	2.300.338,89	1,36
Obligations à taux variables			3.047.091,51	1,80
Belgique			651.924,00	0,39
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	EUR	800.000	651.924,00	0,39
Norvège			1.839.638,16	1,09
DNB BANK A FL.R 22-26 31/05A	EUR	1.926.000	1.839.638,16	1,09
Royaume-Uni			555.529,35	0,33
NATWEST GROUP PLC FL.R 21-30 26/02A	EUR	690.000	555.529,35	0,33
Total du portefeuille-titres			158.500.494,47	93,81

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/23

Pays	% des actifs nets
Pays-Bas	16,40
France	15,08
Allemagne	13,62
Royaume-Uni	12,92
États-Unis	11,39
Australie	5,88
Luxembourg	5,50
Belgique	3,20
Italie	2,43
Norvège	2,05
Finlande	1,32
Irlande	1,14
Espagne	0,93
Suède	0,92
Suisse	0,57
Bermudes	0,40
Portugal	0,06
Total	93,81
Autres actifs/(passifs) et liquidités	6,19
Total	100,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/23

Secteur	% des actifs nets
Banques, institutions financières	24,39
Holdings et sociétés financières	22,91
Energie et eau	7,20
Sociétés immobilières	5,58
Télécommunication	4,95
Assurances	4,21
Services divers	3,67
Electrotechnique et électronique	2,74
Pétrole	2,42
Industrie agro-alimentaire	2,40
Transports	2,29
Organisations supranationales	1,87
Chimie	1,39
Institutions non classifiables / non classifiées	1,33
Obligations d'Etats, de Provinces et communes	1,32
Industries d'emballage	1,21
Industrie automobile	1,19
Tabac et alcool	0,74
Articles de bureaux et ordinateurs	0,60
Art graphique, maison d'édition	0,54
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,32
Industrie aéronautique et spatiale	0,31
Distribution, commerce de détail	0,17
Electronique et semiconducteurs	0,06
Total	93,81
Autres actifs/(passifs) et liquidités	6,19
Total	100,00

VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023)

VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/04/22 au 12/02/23

	<i>Note</i>	<i>Exprimé en USD</i>
Revenus		4.509.376,24
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		8.437,50
Intérêts reçus sur obligations, nets		4.486.081,13
Intérêts bancaires		14.857,61
Dépenses		1.367.554,10
Commissions de gestion	3	897.326,29
Commissions de dépositaire	5	86.689,83
Commissions d'administration		112.969,57
Frais de transaction	2.12	702,02
Taxe d'abonnement	7	21.463,65
Intérêts payés sur découvert bancaire		8.530,18
Autres dépenses		239.872,56
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		3.141.822,14
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :		
- ventes d'investissements	2.2,2.3	-5.252.381,75
- contrats de change à terme	2.7	-17.197.597,31
- contrats futures	2.8	45.328,13
- change	2.4	-11.196.338,75
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		-30.459.167,54
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :		
- ventes d'investissements	2.2	503.140,31
- contrats de change à terme	2.7	-2.636.365,45
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-32.592.392,68
Dividendes versés	8	-44.830,64
Souscriptions d'actions		10.007.368,55
Rachats d'actions		-262.881.451,25
Augmentation / (diminution) nette des actifs		-285.511.306,02
Actifs nets au début de la période		285.511.306,02
Actifs nets à la fin de la période		-

VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023)

Statistiques

		12/02/23	31/03/22
Total des actifs nets	USD	-	285.511.306,02
A - EUR (H)			
Nombre d'actions		-	665.175
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	-	98,93
A - USD			
Nombre d'actions		-	46.130
Valeur nette d'inventaire par action	USD	-	99,36
B - USD			
Nombre d'actions		-	7.500
Valeur nette d'inventaire par action	USD	-	98,70
Dividende par action		0,40	-
I - EUR (H)			
Nombre d'actions		-	805.657
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	-	99,08
I - CHF (H)			
Nombre d'actions		-	224.657
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	-	98,89
I - USD			
Nombre d'actions		-	677.699
Valeur nette d'inventaire par action	USD	-	99,51
J - EUR (H)			
Nombre d'actions		-	226.518
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	-	99,08
Dividende par action		0,93	-
J - USD			
Nombre d'actions		-	16.110
Valeur nette d'inventaire par action	USD	-	99,51
Dividende par action		0,86	-

VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023)

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/04/22 au 12/02/23

	Nombre d'actions au 01/04/22	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 12/02/23
A - EUR (H)	665.175	30.758	695.933	0
A - USD	46.130	2.460	48.590	0
B - USD	7.500	0	7.500	0
I - EUR (H)	805.657	26.211	831.868	0
I - CHF (H)	224.657	3.663	228.320	0
I - USD	677.699	39.418	717.116	0
J - EUR (H)	226.518	36	226.554	0
J - USD	16.110	5.060	21.170	0

VISIONFUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

VISIONFUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

Au 31 mars 2023, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	4.283.517,85	USD	4.600.000,00	15/06/23	66.830,62	Edmond de Rothschild (Europe)
					66.830,62	

VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
CHF	1.000,00	EUR	1.007,51	05/04/23	0,10	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	6.349.000,00	EUR	6.484.572,30	14/04/23	-84.185,86 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	5.723.843,15	USD	6.160.000,00	11/05/23	65.803,54	Edmond de Rothschild (Europe)
USD	2.420.000,00	EUR	2.248.026,01	11/05/23	-25.278,65	Edmond de Rothschild (Europe)
USD	3.500.000,00	EUR	3.270.519,27	11/05/23	-55.842,16	Edmond de Rothschild (Europe)
USD	450.000,00	EUR	421.443,02	11/05/23	-8.129,37	Edmond de Rothschild (Europe)
					-107.632,40	

VISIONFUND - GLOBAL MODERATO

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	6.203.307,94	USD	6.676.000,00	11/05/23	71.315,66	Edmond de Rothschild (Europe)
USD	807.000,00	EUR	749.651,65	11/05/23	-8.429,70	Edmond de Rothschild (Europe)
USD	1.300.000,00	EUR	1.214.764,30	11/05/23	-20.741,37	Edmond de Rothschild (Europe)
USD	440.000,00	EUR	410.600,97	11/05/23	-6.468,99	Edmond de Rothschild (Europe)
					35.675,60	

VISIONFUND - GLOBAL PRESTO

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	687.604,53	USD	740.000,00	11/05/23	7.904,97	Edmond de Rothschild (Europe)
USD	265.000,00	EUR	242.471,93	11/05/23	935,80	Edmond de Rothschild (Europe)
USD	54.000,00	EUR	50.162,56	11/05/23	-564,07	Edmond de Rothschild (Europe)
USD	120.000,00	EUR	112.090,21	11/05/23	-1.872,62	Edmond de Rothschild (Europe)
					6.404,08	

VISIONFUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

VISIONFUND - EUROPE CORE

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
CHF	712.000,00	EUR	727.203,57	14/04/23	-9.440,91 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	15.900,00	EUR	15.975,89	14/04/23	52,66 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	62.139,71	USD	66.100,00	14/04/23	1.333,59 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	30.421,15	CHF	30.000,00	14/04/23	178,46 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	1.552.000,00	EUR	1.451.235,50	14/04/23	-23.529,36 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	36.700,00	EUR	33.969,40	14/04/23	-208,38 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
					-31.613,94	

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
CHF	115.000,00	EUR	117.455,63	14/04/23	-1.524,86 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	3.000,00	EUR	3.023,95	14/04/23	0,31 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	2.700,00	EUR	2.712,89	14/04/23	8,93 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	2.571,24	CHF	2.500,00	14/04/23	50,99 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	2.535,10	CHF	2.500,00	14/04/23	14,87 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	85.547,86	USD	91.000,00	14/04/23	1.835,96 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	77.600,00	EUR	71.826,31	14/04/23	-440,60 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	3.087.600,00	EUR	2.887.135,77	14/04/23	-46.810,07 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	86.100,00	EUR	79.209,05	14/04/23	-3,76 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
					-46.868,23	

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	37.509,59	USD	39.900,00	14/04/23	805,15 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	24.400,00	EUR	22.447,16	14/04/23	-1,05 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	20.300,00	EUR	18.789,62	14/04/23	-115,26 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	821.200,00	EUR	767.883,11	14/04/23	-12.449,93 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
					-11.761,09	

VISIONFUND - SWISS EQUITY

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en CHF)	Contrepartie
CHF	50.416,02	USD	54.400,00	14/04/23	773,68 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne

VISIONFUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

VISIONFUND - SWISS EQUITY

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en CHF)	Contrepartie
CHF	45.246,20	EUR	45.900,00	14/04/23	-285,60 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	1.661.500,00	CHF	1.627.216,44	14/04/23	20.955,37 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	36.900,00	CHF	36.767,90	14/04/23	-163,90 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	1.997.700,00	CHF	1.832.169,38	14/04/23	-9.182,19 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	64.800,00	CHF	59.713,46	14/04/23	-580,67 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
					11.516,69	

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en USD)	Contrepartie
EUR	7.200,00	USD	7.800,67	03/04/23	21,77	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	174.150,74	EUR	160.800,00	03/04/23	-550,42	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	123.200,00	USD	134.492,27	04/04/23	-641,63	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	8.200,00	USD	8.951,60	04/04/23	-42,71	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	296.386,02	EUR	272.800,00	05/04/23	-13,67	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	45.700,00	USD	49.897,42	14/04/23	182,22 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	2.202.200,00	USD	2.403.824,11	14/04/23	9.421,84 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	74.799.800,00	USD	80.035.187,60	14/04/23	1.275.827,67 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	1.763.300,00	USD	1.899.749,44	14/04/23	17.043,30 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
					1.301.248,37	

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en USD)	Contrepartie
EUR	3.900,00	USD	4.225,37	03/04/23	11,79	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	41.366,26	EUR	37.900,00	04/04/23	189,80	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	544.098,67	EUR	500.800,00	05/04/23	-25,11	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	1.488.000,00	USD	1.624.234,98	14/04/23	6.366,23 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	32.600,00	USD	35.392,31	14/04/23	331,67 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	2.825.700,00	USD	3.086.407,56	14/04/23	-14.734,43 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	102.680.100,00	USD	109.866.885,56	14/04/23	1.751.369,82 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	2.198.100,00	USD	2.344.067,03	14/04/23	45.374,42 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	18.493.200,00	USD	19.963.668,30	14/04/23	139.338,23 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
					1.928.222,42	

VISIONFUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

Devis achetée	Quantité achetée	Devis vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en USD)	Contrepartie
EUR	10.100,00	USD	10.942,61	03/04/23	30,54	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	200.700,00	USD	218.092,46	05/04/23	-30,08	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	5.500,00	USD	6.027,24	14/04/23	-0,13 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	420.400,00	USD	458.890,04	14/04/23	1.798,63 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	4.700,00	USD	5.139,32	14/04/23	11,11 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	9.300,00	USD	10.096,58	14/04/23	94,62 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	511.300,00	USD	552.604,86	14/04/23	3.203,07 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	25.068.500,00	USD	26.823.094,45	14/04/23	427.582,51 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	211.529,28	CHF	193.100,00	14/04/23	-77,10 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	206.420,73	EUR	189.900,00	14/04/23	-9,79 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	555.165,64	EUR	522.100,00	14/04/23	-12.382,42 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	20.526.582,77	EUR	19.021.700,00	14/04/23	-150.928,92 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	17.472,62	CHF	16.200,00	14/04/23	-279,66 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	555.969,21	EUR	510.100,00	14/04/23	1.465,74 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
					270.478,12	

VISIONFUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en USD)	Contrepartie
EUR	12.000,00	USD	13.001,12	03/04/23	36,28	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	14.900,00	USD	16.265,70	04/04/23	-77,59	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	11.200,00	USD	12.226,57	04/04/23	-58,33	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	5.500,00	USD	5.977,72	05/04/23	-1,92	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	21.800,00	USD	23.910,95	14/04/23	-21,64 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	30.000,00	USD	32.579,23	14/04/23	295,61 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	982.900,00	USD	1.072.890,16	14/04/23	4.205,22 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	24.400,00	USD	26.359,26	14/04/23	378,79 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	248.300,00	USD	262.067,99	14/04/23	7.846,17 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	8.107.800,00	USD	8.675.281,14	14/04/23	138.291,22 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	196.400,00	USD	209.442,14	14/04/23	4.054,20 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	57.948,72	CHF	52.900,00	14/04/23	-21,13 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	189.872,10	EUR	176.300,00	14/04/23	-1.774,56 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
					153.152,32	

VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en JPY)	Contrepartie
CHF	60.100,00	JPY	8.846.301,00	14/04/23	-94.189,00 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
CHF	1.200,00	JPY	174.428,00	14/04/23	323,00 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	554.900,00	JPY	79.493.232,00	14/04/23	666.329,00 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
EUR	13.400,00	JPY	1.939.977,00	14/04/23	-4.244,00 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
JPY	13.822.842,00	EUR	98.600,00	14/04/23	-420.684,00 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
JPY	4.660.502,00	EUR	33.400,00	14/04/23	-164.384,00 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
JPY	430.610,00	CHF	3.000,00	14/04/23	-6.267,00 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
JPY	15.257.265,00	USD	115.400,00	14/04/23	-78.227,00 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
JPY	35.845.536,00	USD	273.300,00	14/04/23	-473.268,00 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
USD	2.304.800,00	JPY	307.915.610,00	14/04/23	-1.631.014,00 *	Australia New Zealand Bkg Melbourne
					-2.205.625,00	

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
USD	902.700,00	EUR	844.091,68	14/04/23	-13.685,53 *	Australia New Zealand Bkg

VISIONFUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Échéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	18.401,19	GBP	16.168,06	04/04/23	1,21	Melbourne Citigroup Global Markt Ltd
GBP	18.328,02	EUR	20.895,59	04/04/23	-37,47	Citigroup Global Markt Ltd
USD	60.648,52	EUR	57.084,07	04/04/23	-1.261,42	Citigroup Global Markt Ltd
USD	63.154,21	EUR	58.652,75	04/04/23	-523,79	Goldman Sachs Int finance Ltd
EUR	32.425,36	USD	35.132,49	04/04/23	88,40	UBS Ltd London
EUR	6.199.604,01	USD	6.634.090,86	04/04/23	93.394,93	UBS Ltd London
EUR	54.043,82	USD	58.867,56	04/04/23	-139,58	UBS Ltd London
EUR	3.188.856,08	GBP	2.826.812,49	04/04/23	-28.183,28	UBS Ltd London
GBP	2.801.651,62	EUR	3.187.063,17	04/04/23	1.342,00	UBS Ltd London
GBP	23.000,91	EUR	26.060,87	04/04/23	115,20	UBS Ltd London
USD	6.604.288,18	EUR	6.065.992,05	04/04/23	12.785,79	UBS Ltd London
EUR	6.055.790,97	USD	6.604.288,18	04/05/23	-12.792,16	UBS Ltd London
EUR	3.183.669,70	GBP	2.801.651,62	04/05/23	-1.351,44	UBS Ltd London
					49.752,86	

Les contrats suivis de * sont spécifiquement concernés par la couverture du risque de change des classes d'actions.

VISIONFUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats futures

Au 31 mars 2023, les contrats futures ouverts sont les suivants :

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Quantité Achat/ (Vente)	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur obligations					
-5,00	EURO BUXL FUTURE 06/23	EUR	400.212,50	-47.600,00	Société Générale
-6,00	LONG GILT FUTURE-LIF 06/23	GBP	726.521,00	-15.500,17	Société Générale
-9,00	US 10 YEARS NOTE 06/23	USD	844.047,70	-25.887,06	Société Générale
-6,00	US 10YR ULTRA (CBOT) 06/23	USD	580.862,56	-21.615,53	Société Générale
-14,00	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/23	USD	1.207.962,29	-28.382,24	Société Générale
-4,00	US TREASURY BOND 06/23	USD	409.562,11	-18.832,67	Société Générale
-1,00	US ULTRA BD CBT 30YR 06/23	USD	86.283,02	-4.372,90	Société Générale
				-162.190,57	

VISIONFUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Credit Default Swaps ("CDS")

Au 31 mars 2023, les positions ouvertes sur "Credit default swaps" sont les suivantes :

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Description/Sous-jacent	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat/ Vente	Non réalisé (en EUR)
CDS sur indice						
ITRAXX XOVER S39 V1 MKT	Goldman Sachs Intl Ldn	2.760.000	20/06/28	EUR	Achat	-71.813,89
						-71.813,89

VISIONFUND

Autres notes aux états financiers

VISIONFUND

Autres notes aux états financiers

1 - Généralités

VISIONFUND (la « SICAV »), constituée à Luxembourg en date du 28 décembre 1998 est une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») à Compartiments multiples de droit luxembourgeois, constituée sous la forme d'une société anonyme conformément à la loi luxembourgeoise modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. La SICAV est soumise à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

Les statuts de la SICAV ont été déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg et ont été publiés au Mémorial C n° 92, Recueil des Sociétés et Associations (le Mémorial), le 15 février 1999. Les statuts de la SICAV ont été modifiés le 31 mars 2011 et l'acte modificatif a été publié au Mémorial en date du 13 mai 2011. L'assemblée générale extraordinaire a changé la dénomination sociale de la SICAV de « PORTFOLIO B.P. » en « PORTFOLIO EDMOND DE ROTHSCHILD FUND ».

Les statuts de la SICAV ont été modifiés pour la dernière fois le 15 mai 2019 actant le changement de la dénomination sociale de la SICAV en « VISIONFUND ».

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B68029.

Au 31 mars 2023, les Compartiments suivants sont ouverts :

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION
VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO
VISIONFUND - GLOBAL MODERATO
VISIONFUND - GLOBAL PRESTO
VISIONFUND - EUROPE CORE
VISIONFUND - EUROPE GROWTH
VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES
VISIONFUND - SWISS EQUITY
VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH
VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE
VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

Toutefois, le Conseil d'Administration de la SICAV se réserve le droit de décider de lancer ultérieurement d'autres Compartiments.

Le Compartiment VISIONFUND - CHINESE BONDS a été liquidé le 12 février 2023.

Pour le Compartiment liquidé durant l'année, le poste banques à vue est le suivant au 31 mars 2023 :

Compartiments	Devise	Montants
VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023)	USD	275.858,34

Pour les autres Compartiments liquidés antérieurement à l'année, les postes banques à vue sont les suivants au 31 mars 2023 :

Compartiments	Devise	Montants
VISIONFUND - ERAAM LONG SHORT EQUITY	EUR	5.684,53
VISIONFUND - ERAAM PREMIA	EUR	11.977,68
VISIONFUND - ERAAM PREMIA LOW VOL	EUR	6.720,23

Les montants ne sont pas inclus dans l'état combiné des actifs nets, et seront utilisés pour régler les derniers frais de liquidation.

2 - Principales méthodes comptables

2.1 - Présentation des états financiers

Les états financiers sont présentés en accord avec les principes comptables généralement admis et conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les organismes de placement collectif.

2.2 - Evaluation du portefeuille-titres

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au

VISIONFUND

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.2 - Evaluation du portefeuille-titres

public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation, et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur; si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration de la SICAV estimera avec prudence et bonne foi.

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Les parts d'organismes de placement collectif sont évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible à Luxembourg.

La valorisation des produits structurés est fournie par les structureurs / lead managers des produits qui assurent une cotation régulière sur base de la valeur de marché de ces produits. Ce prix est notamment fonction de la valeur du sous-jacent et de sa volatilité, de la durée restant à courir jusqu'à l'échéance, des taux d'intérêt et des conditions de refinancement de l'émetteur. La valorisation des produits structurés est vérifiée par la Société de Gestion, qui a recours aux prestations de sociétés spécialisées dans la valorisation de produits complexes ou négociés de gré à gré.

Le coût d'acquisition des titres des Compartiments libellé en devises autre que la devise des Compartiments est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

Dans le cas où les méthodes de calcul ci-dessus sont inappropriées ou induisent en erreur, le Conseil d'Administration de la SICAV peut ajuster la valeur de tout investissement ou permettre qu'une autre méthode d'évaluation soit utilisée pour les avoirs de la SICAV.

2.3 - Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes d'investissements sont calculés sur base du coût moyen des investissements vendus.

2.4 - Conversion des devises étrangères

La comptabilité des Compartiments est tenue dans les devises suivantes :

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION - EUR
VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO - EUR
VISIONFUND - GLOBAL MODERATO - EUR
VISIONFUND - GLOBAL PRESTO - EUR
VISIONFUND - EUROPE CORE - EUR
VISIONFUND - EUROPE GROWTH - EUR
VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES - EUR
VISIONFUND - SWISS EQUITY - CHF
VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY - USD
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE - USD
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE - USD
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH - USD
VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE - JPY
VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022) - EUR
VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023) - USD

Les états financiers des Compartiments sont établis dans la devise susmentionnée. Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise des Compartiments sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur au 31 mars 2023. Les revenus et frais en d'autres devises que la devise des Compartiments sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices et pertes de change sont comptabilisés dans l'état des opérations et des changements des actifs nets des états financiers.

Les cours de change utilisés au 31 mars 2023 sont les suivants :

1 EUR =	5,50855	BRL	1 EUR =	1,47035	CAD	1 EUR =	0,9925	CHF
1 EUR =	858,9583	CLP	1 EUR =	7,46595	CNY	1 EUR =	7,4493	DKK
1 EUR =	0,8787	GBP	1 EUR =	8,52855	HKD	1 EUR =	380,35	HUF
1 EUR =	16.290,7752	IDR	1 EUR =	89,28715	INR	1 EUR =	144,5956	JPY
1 EUR =	1.414,39495	KRW	1 EUR =	19,61695	MXN	1 EUR =	11,3785	NOK
1 EUR =	4,6805	PLN	1 EUR =	84,4172	RUB	1 EUR =	11,266	SEK
1 EUR =	37,15115	THB	1 EUR =	33,0797	TWD	1 EUR =	1,08645	USD
1 EUR =	19,27635	ZAR						

VISIONFUND

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.5 - Etats financiers combinés

Les états financiers (globalisés) de la SICAV sont exprimés en euro (EUR) et correspondent à la somme totale des états financiers de chaque Compartiment, convertis en EUR aux cours de change applicables au 31 mars 2023.

Les chiffres présentés dans les états financiers sont arrondis. Par conséquent, de petites différences d'arrondi peuvent survenir.

Compartiments	Investissements croisés	Montant (en EUR)
VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO	Vision Eme Markets Eq I USD Cap	3.070.545,07
VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO	Vision Us Eq Large Cap Val I USD Cap	3.961.997,28
VISIONFUND - GLOBAL MODERATO	Visionfund Swiss Equity I CHF	732.959,13
VISIONFUND - GLOBAL MODERATO	Vision Eme Markets Eq I USD Cap	806.129,18
VISIONFUND - GLOBAL MODERATO	Vision Us Eq Large Cap Gwt I USD Cap	741.222,92
VISIONFUND - GLOBAL MODERATO	Vision Us Eq Large Cap Val I USD Cap	2.612.909,73
VISIONFUND - GLOBAL PRESTO	Vision Eme Markets Eq I USD Cap	54.744,30
VISIONFUND - GLOBAL PRESTO	Visionfund Swiss Equity I CHF	133.435,46
VISIONFUND - GLOBAL PRESTO	Vision Us Eq Large Cap Gwt I USD Cap	87.162,24
VISIONFUND - GLOBAL PRESTO	Vision Us Eq Large Cap Val I USD Cap	268.060,56
		12.469.165,87

2.6 - Evaluation des contrats d'options

Les contrats d'options sont évalués sur la base des derniers cours connus sur le marché concerné. Les cours utilisés sont les cours de liquidation sur les marchés. Les plus/(moins)-values non réalisées en résultant sont comptabilisées dans l'état des opérations et des variations des actifs nets des états financiers.

2.7 - Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sur devise non échus sont évalués aux dates d'évaluation ou à la date de clôture aux cours de change à terme applicables à ces dates. Les plus/(moins)-values non réalisées en résultant sont comptabilisés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets des états financiers.

2.8 - Evaluation des contrats futures

Les contrats futures sont évalués sur la base des derniers cours connus sur le marché concerné. Les cours utilisés sont les cours de liquidation sur les marchés. Les plus/(moins)-values non réalisées en résultant sont comptabilisées dans l'état des opérations et des variations des actifs nets des états financiers.

2.9 - Evaluation des contrats de swaps

Les swaps sont évalués à leur juste valeur basée sur le dernier cours connu de la valeur sous-jacente.

2.10 - Revenus de dividendes et d'intérêts

Les dividendes sont reconnus à l'ex-date. Les intérêts sont comptabilisés prorata-temporis.

2.11 - Frais de constitution

Les frais de constitution/réorganisation sont amortis linéairement sur une période de cinq ans, et sont inclus dans la rubrique « amortissement des frais d'établissement » de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

2.12 - Frais de transaction

Le montant total des frais de transaction apparaissant dans l'état des opérations et des variations des actifs nets des Compartiments inclut les commissions de Dépositaire et de Sous-Dépositaire, les frais du correspondant et les frais de courtage.

Autres notes aux états financiers

3 - Commission de gestion

Gestionnaires en investissement

Au terme d'une convention datée du 14 mai 2009, remplacée par un contrat daté du 17 mars 2011, la SICAV a nommé EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG), comme société de gestion soumise au chapitre 15 de la loi modifiée du 17 décembre 2010. La Société de Gestion est responsable, sous la supervision du Conseil d'Administration de la SICAV, des activités d'administration, de gestion et de distribution effectuées pour la SICAV par les prestataires de services décrits ci-après.

Au 31 mars 2023, Messieurs David Baert, Enrique Bouillot, Arnaud Peraire Mananga, Mike Schmit, Emmanuel Vergeynst et Serge Weyland sont les dirigeants responsables de l'activité journalière de la Société de Gestion au sens de l'article 102 de la loi du 17 décembre 2010 et de la Circulaire CSSF 18/698.

Rémunérations annuelles fixes

La Société de Gestion, les intermédiaires faisant partie du réseau de distribution (y inclus les apporteurs d'affaires), la Banque Dépositaire et l'Agent Domiciliaire ont droit aux rémunérations annuelles fixes suivantes, payables trimestriellement à terme échu et calculées sur la moyenne de la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment pour le trimestre concerné comme suit :

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION

- Un taux maximum de 1,50% par an.

VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO

- Un taux maximum de 0,75% par an.

VISIONFUND - GLOBAL MODERATO

- Un taux maximum de 1,00% par an.

VISIONFUND - GLOBAL PRESTO

- Un taux maximum de 1,25% par an.

VISIONFUND - EUROPE CORE

- Un taux maximum de 1,70% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 0,65% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 0,55% par an pour la classe N.

VISIONFUND - EUROPE GROWTH

- Un taux maximum de 1,50% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 0,70% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 0,60% par an pour la classe N.

VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES

- Un taux maximum de 1,65% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 1,15% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 1,05% par an pour la classe N.

VISIONFUND - SWISS EQUITY

- Un taux maximum de 1,40% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 0,65% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 0,55% par an pour la classe N.

VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY

- Un taux maximum de 1,60% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 0,80% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 0,70% par an pour la classe N.

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE

- Un taux maximum de 1,40% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 0,70% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 0,60% par an pour la classe N.

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE

- Un taux maximum de 1,40% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 0,70% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 0,60% par an pour la classe N.

VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH

- Un taux maximum de 1,40% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 0,70% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 0,60% par an pour la classe N.

VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE

- Un taux maximum de 1,40% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 0,70% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 0,60% par an pour la classe N.

VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022)

- Un taux maximum de 0,60% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 0,30% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 0,25% par an pour la classe N.

VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023)

- Un taux maximum de 0,90% par an pour les classes A et B, un taux maximum de 0,50% par an pour les classes I et J, et un taux maximum de 0,45% par an pour la classe N.

Ces taux de commission comprennent également les commissions versées à la Société de Gestion et non seulement celles versées aux gestionnaires en investissement.

VISIONFUND

Autres notes aux états financiers

4 - Commission de performance

La Société de Gestion et les gestionnaires en investissement ont droit à une commission de surperformance.

La SICAV verse une commission de surperformance, payable à la fin de chaque période, qui est fixée à 30% par an au maximum et qui est calculée sur l'écart enregistré entre la performance (la variation de la Valeur Nette d'Inventaire de la Classe ou de la Sous-Classe concernée durant la période du 1er avril au 31 mars de l'année considérée) de la Classe ou de la Sous-Classe concernée et celle de son indice de référence.

Cette commission est due même en cas de diminution de la Valeur Nette d'Inventaire sous réserve que la diminution de la Valeur Nette d'Inventaire est inférieure à la diminution de l'indice de référence.

Le même principe est appliqué dans le cas spécifique où une Classe ou une Sous-Classe d'un Compartiment, fermée aux souscriptions suite au rachat de toutes les Actions émises dans la Classe ou la Sous-Classe concernée, est ouverte à nouveau aux souscriptions, ou au cas où aucune Action d'une Classe ou d'une Sous-Classe n'a été souscrite lors de la période de souscription initiale d'un Compartiment concerné.

En conséquence, la commission est calculée sur l'écart enregistré entre la performance des Classes ou Sous-Classes concernées (la variation du prix d'émission, de la Classe ou de la Sous-Classe concernée durant la période s'écoulant entre la date de réouverture ou de lancement et le 31 mars de l'année considérée) et celle de leur indice de référence.

Pour les besoins du calcul de cette commission de surperformance, il sera alloué de manière provisionnelle à chaque évaluation 30% au maximum de la surperformance. La commission annuelle correspondra aux résultats obtenus suite à l'addition des sommes ainsi allouées durant l'année; si la somme totale allouée pour cette commission ne dépasse pas zéro, aucun montant ne sera alors payé au titre de cette commission mais son montant ne pourra en aucun cas être négatif. Que la somme provisionnée au dernier jour d'un exercice social soit positive ou négative, le compte de provision est ramené à zéro au premier jour de l'exercice social suivant.

En application des orientations ESMA sur les commissions de surperformance (ESMA34-39-992) et la Circulaire CSSF 20/764, le tableau ci-dessous présente le montant des commissions de surperformance chargées au 31 mars 2023 et payées ultérieurement pour chaque catégorie d'actions concernée ainsi que le pourcentage de ces commissions calculé en fonction de la Valeur Nette d'Inventaire (« VNI ») de la catégorie d'actions. Seules les catégories d'actions pour lesquelles des commissions de surperformance ont été chargées sont présentées.

Compartiments	Classe d'actions	Code ISIN	Devise du Compartiment	VNI moyenne de la classe d'actions (en devise du Compartiment)	Montants des commissions de surperformance au 31/03/23 (en devise du Compartiment)	% de la VNI moyenne de la classe d'actions
VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION	Classe A - EUR	LU0643125379	EUR	23.583.075,06	1,32	0,00%
	Total				1,32	
VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO	Classe A - EUR	LU2009030219	EUR	103.533.408,31	243.816,23	0,24%
	Classe A - CHF (H)	LU2056573715	EUR	6.569.127,04	1.210,68	0,02%
	Classe B - EUR	LU2009030300	EUR	1.930.959,58	5.059,33	0,26%
Total				250.086,24		
VISIONFUND - GLOBAL MODERATO	Classe A - EUR	LU2009029989	EUR	37.479.984,24	1.301,99	0,00%
	Classe B - EUR	LU2009030136	EUR	2.405.100,74	709,88	0,03%
Total				2.011,87		
VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES	Classe A - EUR	LU2050434625	EUR	42.107.371,36	763.241,62	1,81%
	Classe A - USD (H)	LU2050434971	EUR	720.216,52	18.945,00	2,63%
	Classe I - EUR	LU2050435861	EUR	11.848.127,87	284.985,44	2,41%
	Classe J - EUR	LU2050436166	EUR	19.766.047,31	449.839,82	2,28%
	Classe N - EUR	LU2057855236	EUR	137.517.045,91	2.484.024,36	1,81%
Total				4.001.036,24		

5 - Commission de banque dépositaire

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE), (la « Banque Dépositaire ») a été désignée comme dépositaire des avoirs de la SICAV aux termes d'une convention à durée indéterminée. Les honoraires et frais de la Banque Dépositaire sont supportés par la SICAV et sont conformes aux usages de la place de Luxembourg.

VISIONFUND

Autres notes aux états financiers

6 - Commissions sur les souscriptions/rachats

Les actions sont émises à un prix correspondant à la valeur des actifs nets par action, exprimé jusqu'à deux décimales dans la devise de référence, plus une commission maximum au profit des agents placeurs comme suit :

VISIONFUND - DYNAMIC WORLD EQUITY ALLOCATION - 5%
VISIONFUND - GLOBAL ADAGIO - 5%
VISIONFUND - GLOBAL MODERATO - 5%
VISIONFUND - GLOBAL PRESTO - 5%
VISIONFUND - EUROPE CORE - 3%
VISIONFUND - EUROPE GROWTH - 3%
VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES - 3%
VISIONFUND - SWISS EQUITY - 3%
VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY - 3%
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE - 3%
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE - USD - 3%
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH - USD - 3%
VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE - 3%
VISIONFUND - EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (lancé le 29 novembre 2022) - 3%
VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023) - 3%

Les taux mentionnés ci-dessus sont les taux maximums de retenue.

Les actions du Compartiment de la SICAV sont rachetées à la Valeur Nette d'Inventaire par action.

7 - Taxe d'abonnement

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle représentant 0,05% de la valeur de l'actif net à l'exception des actions offertes uniquement aux investisseurs institutionnels pour lesquelles un taux annuel réduit de 0,01% est appliqué. La taxe est calculée le dernier jour de chaque trimestre.

Le taux de la taxe d'abonnement annuelle est réduit à 0,00% sur la valeur des avoirs représentée par des actions ou parts dans d'autres organismes de placement collectif pour autant que ces actions ou parts aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement.

8 - Distribution de dividendes

Le Fonds a distribué les dividendes suivants au cours de l'exercice clôturant le 31 mars 2023 :

Compartiments	Classe d'actions	ISIN	Devise	Dividende	Ex-date	Date de paiement
VISIONFUND - EUROPE CORE	J - EUR	LU2050440358	EUR	1,31	09/08/22	12/08/22
VISIONFUND - EUROPE GROWTH	J - EUR	LU2050438535	EUR	0,34	09/08/22	12/08/22
	J - CHF (H)	LU2050438618	CHF	0,29	09/08/22	12/08/22
	J - USD (H)	LU2050438709	USD	0,28	09/08/22	12/08/22
VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES	J - EUR	LU2050436166	EUR	0,67	09/08/22	12/08/22
VISIONFUND - SWISS EQUITY	J - CHF	LU2050434203	CHF	0,52	09/08/22	12/08/22
VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY	B - USD	LU2123306800	USD	0,05	09/08/22	12/08/22
	J - EUR (H)	LU2123307956	EUR	1,22	09/08/22	12/08/22
	J - USD	LU2123307444	USD	1,10	09/08/22	12/08/22
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE	J - EUR (H)	LU2123306396	EUR	0,01	09/08/22	12/08/22
	J - CHF (H)	LU2123304698	CHF	0,03	09/08/22	12/08/22
	J - USD	LU2123304425	USD	0,02	09/08/22	12/08/22
VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE	J - EUR (H)	LU2242982341	EUR	0,10	09/08/22	12/08/22
	J - USD	LU2242982184	USD	0,06	09/08/22	12/08/22
VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023)	B - USD	LU2373410583	USD	0,40	10/08/22	12/08/22
	J - EUR (H)	LU2373411557	EUR	0,93	10/08/22	12/08/22
	J - USD	LU2373411391	USD	0,86	10/08/22	12/08/22

VISIONFUND

Autres notes aux états financiers

9 - Mécanisme de "Swing pricing"

Un Compartiment peut subir une dilution de la valeur de l'actif net par Action en raison des investisseurs achetant ou vendant des Actions dans un Compartiment à un prix qui ne reflète pas le coût de la transaction et autres coûts provoqués par le fait que le gérant échange des titres ou que le Conseiller en investissement traite des entrées ou des sorties de Fonds.

Afin de contrebalancer cet effet, un mécanisme de Swinging Single Pricing a été adopté pour protéger les intérêts des Actionnaires de tous les Compartiments. Pour toute journée d'évaluation, la valeur de l'actif net par Action est ajustée à la hausse ou à la baisse afin de refléter les entrées ou sorties de Fonds nets, respectivement.

Les Compartiments concernés en cours de période sont les suivants : VISIONFUND - EUROPE CORE, VISIONFUND - EUROPE GROWTH, VISIONFUND - EUROPE OPPORTUNITIES, VISIONFUND - EMERGING MARKETS EQUITY, VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP CORE, VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP VALUE, VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH, VISIONFUND - JAPAN EQUITY VALUE et VISIONFUND - CHINESE BONDS (liquidé le 12 février 2023).

La Valeur Nette d'Inventaire au 31 mars 2023 n'est pas concernée par le mécanisme de Swinging Single Pricing.

10 - Lignes de crédit

La SICAV a signé le 1^{er} septembre 2020 un contrat avec EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE) et EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) ainsi qu'une Annexe A du 3 mai 2022 au terme desquels la SICAV a obtenu une ligne de crédit pour un montant maximum de EUR 55.700.000 se décomposant comme suit :

- EUR 55.700.000 de découvert autorisé sur les comptes courants bancaires.

Les actifs de la SICAV tiennent lieu de garantie.

11 - Relations avec les parties liées

Lorsqu'un Compartiment investit en parts d'organismes de placement collectifs gérés, directement ou par délégation, par la société de gestion, cette dernière ne prélève pas de commissions de souscription, de conversion ou de rachat pour le compte de l'investissement du Compartiment dans les parts de ces organismes de placement collectifs.

Si un Compartiment investit une partie importante de ses actifs dans des organismes de placement collectifs, le niveau maximum de commissions de gestion pouvant être imputé à la fois au Compartiment lui-même et aux autres organismes de placement collectifs dans lesquels il a l'intention d'investir est de 2,50 % par an.

12 - Délégation

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE) et EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) peuvent déléguer tout ou partie de leurs fonctions à un sous-traitant qui, au regard de la nature des fonctions à déléguer, doit être qualifié et capable de les exécuter.

13 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

Un exemplaire des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres des Compartiments peut être obtenu à titre gratuit au siège social de la SICAV.

14 - Événements significatifs au cours de l'exercice

Le 24 février 2022, les forces russes ont envahi l'Ukraine en lançant une invasion militaire à grande échelle. Le conflit se poursuit avec des implications politiques et économiques qui s'ajoutent à la tragédie humaine. Pour tenter de décourager les avancées russes, l'UE, les pays de l'OTAN, y compris les États-Unis, ont imposé et continuent d'imposer des sanctions sévères, notamment à l'encontre de l'économie russe. Cette situation a accru les risques d'évaluation, de liquidité et de marché pour les titres émis par les émetteurs ukrainiens, biélorusses et russes et, dans une certaine mesure, pour la plupart des marchés mondiaux. À la date du présent rapport, la résolution de cet événement et son impact potentiel sur la société restent incertains. Les actifs de la Société n'ont pas été directement affectés par la suspension, les sanctions ou les problèmes de liquidité, mais la Société est légèrement exposée indirectement par le biais des actifs sous-jacents dans lesquels elle a investi. L'évolution de la situation est suivie de près par le conseil d'administration de la société.

15 - Événements post-clôture

Le compartiment VISIONFUND - US EQUITY SMALL AND MID CAP a été lancé le 26 juin 2023.

Le compartiment Japan Large Cap Blend sera lancé via une souscription en nature le 24 juillet 2023.

VISIONFUND

Informations supplémentaires non auditées

VISIONFUND

Informations supplémentaires non auditées

Politique de rémunération

1. Rémunération de la Société de Gestion

Conformément à la législation applicable, la Société de Gestion a élaboré une politique de rémunération qui :

- vise à maintenir une politique compatible avec une gestion saine et efficace des risques afin de ne pas conduire à une prise de risque excessive ;
- prend en compte les principes régissant la protection des clients ainsi que des investisseurs lors de la prestation de services ;
- vise à gérer et à réduire les conflits d'intérêts potentiels ou avérés au sein de la Société de gestion, y compris ceux entre ses différentes activités, et entre les fonds gérés et leurs gestionnaires.

La politique de la Société de Gestion est disponible sur le site www.edmond-de-rothschild.com.

Pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022, les tableaux ci-dessous indiquent :

- a) Le montant total de la rémunération, répartie en rémunération fixe³⁾ et en rémunération variable⁴⁾ versée ou à payer par la Société de Gestion à ses salariés et le nombre de bénéficiaires :

Employés de la Société de Gestion	Nombre de bénéficiaires	Rémunération fixe ³⁾ EUR	Rémunération variable ⁴⁾ EUR
Personnel identifié ¹⁾	37	4.969.373	1.549.450
Employés de la société de gestion (y compris le personnel identifié)	148	13.731.863	2.004.350

- b) Le montant proratisé de la rémunération totale (rémunération fixe³⁾ et variable⁴⁾ versée ou à payer par la Société de Gestion à ses employés (y compris le personnel identifié¹⁾) sur base de l'actif net moyen de la Société (VISIONFUND) en comparaison du total des actifs nets moyens de tous les fonds (AIFs et UCITS) gérés par la Société de Gestion :

Rémunération EUR
826.648

2. Rémunération des Délégués

Le montant proratisé de la rémunération totale (rémunération fixe³⁾ et variable⁴⁾ versée ou à payer au personnel identifié¹⁾ du/des Délégué(s)²⁾, tel que communiqué à la Société de Gestion par le(s) Délégué(s)²⁾ en référence à la partie des actifs nets gérés par le(s) Délégué(s)²⁾ en comparaison du total des actifs nets moyens gérés :

Délégués ²⁾	Nombre de personnel identifié ¹⁾	Rémunération Fixe ³⁾ EUR	Rémunération Variable ⁴⁾ EUR
FIL (Luxembourg) S.A.	15	13.099	10.524
Zadig Asset Management S.A.	7	411.000	1.521.000

Suite à la mise en œuvre de la politique de rémunération 2021, aucune irrégularité significative n'a été identifiée à cette date et aucune modification importante n'a été apportée à la politique de rémunération.

- 1) Le personnel identifié correspond aux catégories de personnel définies dans la politique de rémunération de la Société de gestion conformément à la législation applicable en vigueur.
- 2) Le Délégué correspond à l'entité à qui la Société de Gestion a délégué la fonction de gestion de portefeuille.
- 3) Rémunération fixe désigne le total des salaires fixes, inclus le treizième mois et la prime de conjoncture, ainsi que les allocations diverses contractuelles.
- 4) Rémunération variable signifie des primes liées à la performance (comptabilisées dans les comptes annuels de la Société de Gestion au 31 décembre 2022 et versées aux salariés en mars 2023) ainsi que les indemnités transactionnelles légales et extra-légales.

Informations supplémentaires non auditées

Méthode de détermination du risque global

La méthode utilisée pour déterminer le risque d'exposition globale est l'approche par les engagements pour tous les Compartiments.

VISIONFUND

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives à SFTR (*Securities Financing Transactions Regulation*)

La SICAV n'utilise pas d'instruments concernés par le règlement SFTR (désigne le Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et à la réutilisation, venant amender le Règlement (UE) 648/2012).

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa 1 et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des **activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.

Nom du produit : VisionFund – Dynamic World Equity Allocation

Identifiant personne morale : 549300VBFECOTNZ5I466

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ___ %

dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ___ %

Non

Il a promu des **caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas pour objectif d'investissement durable, il détenait une part de 52,08 % d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a promu des caractéristiques E/S, mais **n'a réalisé aucun investissement durable**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Les indicateurs de durabilité déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Compartiment répond aux caractéristiques environnementales et sociales qu'il a promues au sens de la publication précontractuelle SFDR pour la période considérée. La Société de gestion a systématiquement pris en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son analyse financière.

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

Au cours de la période considérée, le Compartiment a investi dans un portefeuille dont la notation ESG est supérieure à celle de son indice de référence (MSCI All Country World Index). Par ailleurs, les titres ayant reçu une note Sustainalytics relative à la controverse ont été exclus du portefeuille, tandis que les titres notés 4 ont été approuvés par le responsable des investissements à la suite d'une analyse approfondie et font l'objet d'un suivi rapproché.

Au 31/03/2023 :

- Notation ESG Sustainalytics du portefeuille de 19,81, contre 21,75 pour l'indice de référence
- Titres dont la note Sustainalytics relative à la controverse est de 4 (qui représente 8,13 % de l'actif net) :
 - Alibaba Group Holding Ltd (ISIN US01609W1027)
 - Freeport-McMoRan Inc (ISIN US35671D8570)
 - Alphabet Inc (ISIN US02079K3059)
 - Samsung Electronics Co Ltd (ISIN US7960508882)

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Les investissements durables du Compartiment visent à contribuer positivement à un ou plusieurs Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD), dans le domaine environnemental, social ou sociétal, sans causer de préjudice significatif et en respectant les normes minimales de gouvernance.

Les principaux impacts défavorables sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption.

Veillez consulter notre site Internet pour plus d'informations sur notre méthodologie d'investissement durable.

<https://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/Responsible-investment/OUR%20ENGAGEMENT/FR/EdRAM-Definition-et-methodologie-Investissement-durable.pdf>

Au 31/03/2023, le total des investissements durables représentait 52,08 % de l'actif net.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nui de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?

Les investissements durables réalisés par le Compartiment garantissent qu'ils ne nuisent pas de manière significative à un objectif d'investissement durable, notamment en appliquant la politique d'exclusion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) et en veillant à ce que le Compartiment n'investisse pas dans des sociétés en violation du Pacte mondial des Nations Unies.

Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?

Les indicateurs d'impacts défavorables sont intégrés au processus d'investissement du fonds et font également partie de notre méthodologie de notation ESG et de notre définition de l'investissement durable. Ils sont intégrés dans les outils de suivi des portefeuilles et suivis par l'équipe Investissement et le service Gestion des risques.

Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ? Détails :



Les sociétés de gestion sélectionnent des investissements durables conformément aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme en excluant toute société qui contrevient aux principes du Pacte mondial des Nations Unies.

Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

Au cours de la période considérée, le Compartiment a pris en compte les principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité en appliquant d'abord la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild, notamment en ce qui concerne le charbon thermique. Les principaux impacts défavorables ont également été pris en compte dans le cadre de l'analyse ESG interne ou externe des émetteurs et ont une incidence sur les notes environnementales et sociales ainsi que sur la notation ESG globale.

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 31/03/2023



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La Taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BUBILL 0 19/07/2023	Trésorerie	7,83 %	Allemagne
AMUNDI TRESO 3-6 MOIS	Trésorerie	3,61 %	Zone euro
Microsoft Corp	Technologies de l'information	2,53 %	États-Unis
Alphabet Inc	Services de communication	2,29 %	États-Unis
Apple Inc	Technologies de l'information	2,13 %	États-Unis
Schneider Electric SE	Industrie	2,11 %	France
Deere & Co	Industrie	2,10 %	États-Unis

LVMH Moet Henessy Louis Vuitton SE	Biens de consommation discrétionnaire	2,09 %	France
UnitedHealth Group Inc	Santé	2,05 %	États-Unis
Newmont Corp	Matériaux	2,05 %	États-Unis

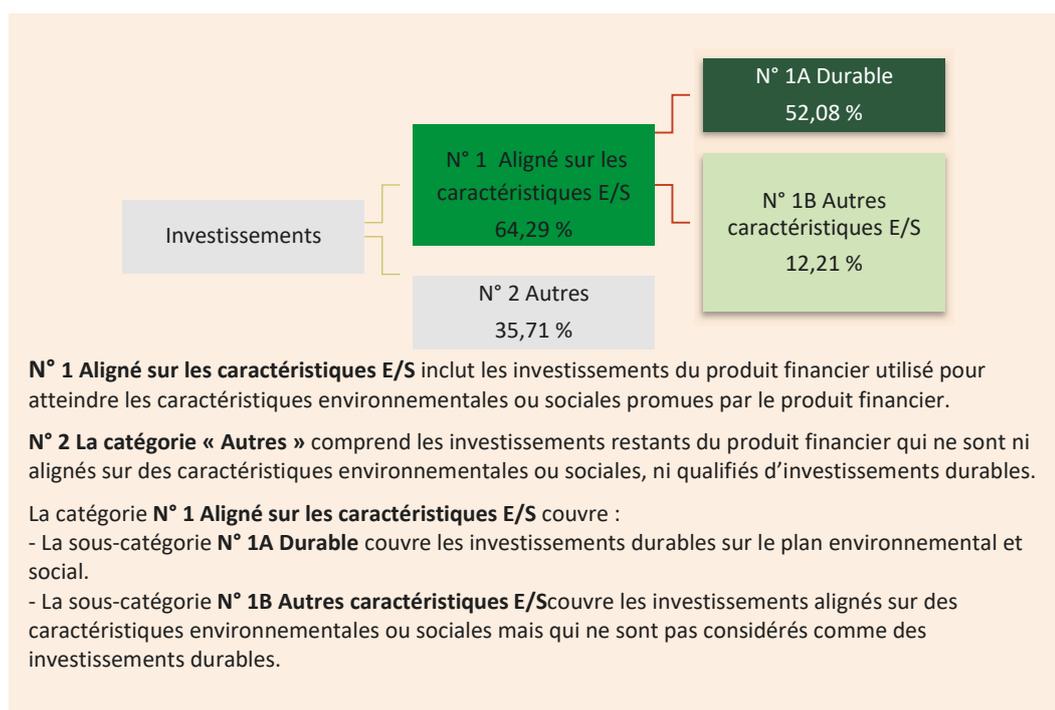


Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

● Quelle a été l'allocation d'actifs ?

Au 31/03/2023 :

- 64,29 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur des caractéristiques E/S.
- 52,08 % de l'actif net dans des investissements durables ;



L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Au 31/03/2023

Secteur	Allocation
Technologies de l'information	14 %
Biens de consommation discrétionnaire	11,86 %

Service financiers	8,25 %
Biens de consommation de base	8,10 %
Santé	6,84 %
Services de communication	6,20 %
Matériaux	6,19 %
Industrie	6,04 %
Énergie	1,75 %
Immobilier	1,46 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Le Compartiment n'a pas investi dans des investissements durables ayant un objectif environnemental et étant alignés sur la Taxonomie de l'UE.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

Oui

Dans le gaz

fossile dans l'énergie nucléaire

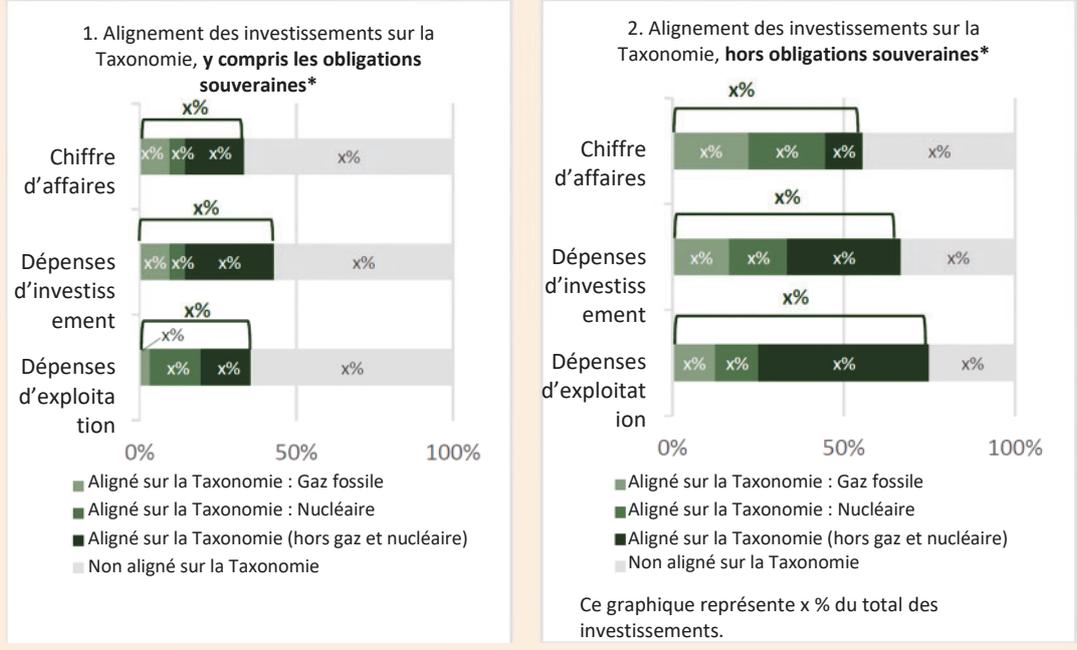
Non

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuiront de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en quote-part des éléments suivants :

- Le **chiffre d'affaires** reflète aujourd'hui le « caractère écologique » des sociétés en portefeuille.
- Les **dépenses d'investissement** (CapEx) montrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinentes pour une transition vers une économie verte.
- Les **dépenses d'exploitation** (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

● **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE était de 52,08 % de l'actif net au 31/03/2023.



Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements durables sur le plan social était de 0 % de l'actif net au 31/03/2023.



Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Investissements inclus dans la catégorie « autres » au 31/03/2023 :

Les titres sans notation ESG, mais ne contribuant toujours pas à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que les sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild (2,60 %) ;

- Les actions assorties d'une notation « controversée » Sustainalytics de 4 (7,16 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et dérivés de change (25,95 %).

 sont des investissements durables ayant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables en vertu du Règlement (UE) 2020/852.



Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- 90 % des actions émises par des sociétés à grande capitalisation situées dans les pays développés ont reçu une notation ESG ;
- 75 % des actions émises par des sociétés à grande capitalisation situées dans les pays développés et par des sociétés à petite et moyenne capitalisations ont reçu une notation ESG ;
- la notation ESG du portefeuille a été supérieure à celle de son indice de référence ;
- les actions assorties d'une notation « controversée » Sustainalytics de 4 ont été approuvées par le responsable des investissements et suivies de près ;
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique,

au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Les indices de référence sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?***
Sans objet
- ***Quelle était la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***
Sans objet
- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?***
Sans objet
- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?***
Sans objet

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

Nom du produit : VisionFund – Europe Core

Identifiant personne morale : 549300TMLQ6KFBGZQI74

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ___ %

dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ___ %

Non

Il a promu des caractéristiques **environnementales/sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il détenait une part de ___ d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a promu des caractéristiques E/S, mais **n'a réalisé aucun investissement durable**

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des **activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Les indicateurs de durabilité

déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

À compter du 1^{er} juillet 2022, le Compartiment VisionFund Europe Core promeut la caractéristique MFS Low Carbon Transition, soit la transition vers une économie bas carbone que MFS, en tant qu'entité allouant du capital, promouvra en s'y impliquant activement et en appliquant des critères climatiques à certains investissements réalisés par ce produit.

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

Au cours de la période considérée, le Compartiment détenait au moins 50 % des actions du portefeuille investies dans des émetteurs d'actions répondant à l'un au moins des trois critères climatiques (voir ci-dessous) à compter du 1^{er} janvier 2027 (la « Date de transition »).

Critère climatique 1 - Mesurer l'intensité des GES des émetteurs d'actions : le pourcentage (%) de titres de participation en portefeuille investis dans des émetteurs d'actions qui ont réduit leur intensité annuelle de GES conformément à la méthodologie décrite dans la rubrique « Information » du site Internet.

Critère climatique 2 - Mesurer le programme reconnu de réduction ou de stabilisation des émissions de GES : le pourcentage (%) de titres de participation du portefeuille investis dans des émetteurs d'actions ayant adopté de tels programmes conformément à la méthodologie décrite dans la rubrique « Information » du site Internet.

Critère climatique 3 - Mesurer les émetteurs « axés sur la neutralité carbone » : le pourcentage (%) de titres de participation en portefeuille investis dans des émetteurs d'actions exerçant leurs activités en visant la « neutralité carbone », déterminée conformément à la méthodologie décrite dans la rubrique « Information » du site Internet.

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Sans objet

Les principaux impacts défavorables

sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nu de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?

Sans objet

— *Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?*

Sans objet

— *Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?
Détails :*

Sans objet

La Taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

Les professionnels de l'investissement MFS de la plateforme mondiale de recherche intégrée MFS ont accès à des tableaux de bord interactifs internes qui leur permettent de visualiser et d'analyser divers éléments de données ESG, y compris les principaux indicateurs d'impacts défavorables décrits ci-dessous. Ces éléments de données ESG sont destinés à permettre aux professionnels de l'investissement MFS de mieux comprendre et d'évaluer l'impact financier des facteurs de durabilité (ESG) sur les émetteurs et le portefeuille, l'impact externe négatif des émetteurs et du portefeuille sur les facteurs de durabilité (ESG), et de prendre des décisions d'investissement éclairées à long terme qui sont conformes à l'objectif d'investissement financier du compartiment Vision European Core Equity.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 31/03/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Nestlé SA	Biens de consommation de base	5,88 %	Suisse
LVMH Meet Hennessy Louis Vuitton SE	Biens de consommation discrétionnaire	3,92 %	France
Roche Holding AG	Santé	3,67 %	Suisse
Schneider Electric SE	Industrie	2,77 %	France
Linde PLC/old	Matériaux	2,72 %	Royaume-Uni
ASML Holding NV	Technologies de l'information	2,71 %	Pays-Bas
TotalEnergies SE	Énergie	2,64 %	France
Diageo PLC	Biens de consommation de base	2,58 %	Royaume-Uni
Wolters Kluwer NV	Industrie	2,14 %	Pays-Bas
Reckitt Betckiser Group PLC	Biens de consommation de base	2,14 %	Royaume-Uni



Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs spécifiques.

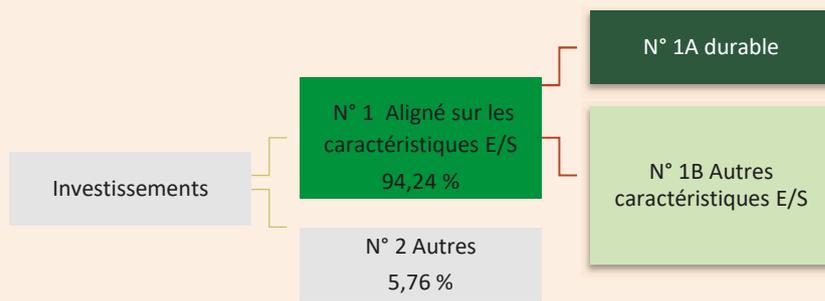
● *Quelle a été l'allocation d'actifs ?*

Au 31/03/2023, 94,24 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur les caractéristiques E/S (titres ayant une notation Sustainalytics inférieure ou égale à 30).

Afin de se conformer à la Taxonomie de l'UE, les critères applicables aux **gaz fossiles** comprennent des limites d'émissions et une transition vers des énergies entièrement renouvelables ou des combustibles à faibles émissions de carbone d'ici la fin de l'année 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles exhaustives en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution importante à un objectif environnemental.

Les activités de transition sont des activités pour lesquelles des alternatives bas carbone ne sont pas encore disponibles et, notamment, dont les niveaux d'émissions de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances.



N° 1 Aligné sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisé pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

N° 2 La catégorie « Autres » comprend les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni qualifiés d'investissements durables.

La catégorie **N° 1 Aligné sur les caractéristiques E/S** couvre :

- La sous-catégorie **N° 1A Durable** couvre les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **N° 1B Autres caractéristiques E/S** couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales mais qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Au 31/03/2023

Secteur	Allocation
Services financiers	18,03 %
Biens de consommation discrétionnaire	14,36 %
Biens de consommation de base	13,01 %
Industrie	12,94 %
Santé	11,77 %
Énergie	6,53 %
Services aux collectivités	5,82 %
Technologies de l'information	5,77 %
Matériaux	5,52 %
Services de communication	3,80 %
Immobilier	0,66 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Sans objet.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?**

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuisent de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de

- Oui
- Dans le gaz fossile dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en quote-part des éléments suivants :

- Le **chiffre d'affaires** reflète aujourd'hui le « caractère écologique » des sociétés en portefeuille.
- Les **dépenses d'investissement** (CapEx) montrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinentes pour une transition vers une économie verte.
- Les **dépenses d'exploitation** (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

 sont des investissements durables ayant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables en vertu du Règlement (UE) 2020/852.

- **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



- Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?**

Sans objet.



- Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?**

Sans objet.



- Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Investissements inclus dans la catégorie « autres » au 31/03/2023 : 5,76 % de l'actif net avec notamment :

- Les titres dont la notation Sustainalytics est supérieure à 30 (3,83 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et dérivés de change (1,93%).



- Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- au moins 50 % des titres de participation investis dans des émetteurs d'actions répondant à l'un des trois critères climatiques à compter de la Date de transition ;
- 90 % du portefeuille avaient reçu une notation ESG ;
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables,

ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?***

Sans objet

- ***Quelle était la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***

Sans objet

- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?***

Sans objet

- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?***

Sans objet

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

Nom du produit : VisionFund – Europe Growth

Identifiant personne morale : 549300ARQ8GT40BS8Z78

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ____ %

dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ____ %

Non

Il a promu des **caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas pour objectif d'investissement durable, il détenait une part de 85,95 % d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a promu des caractéristiques E/S, mais **n'a réalisé aucun investissement durable**

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des **activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Le Compartiment répond aux caractéristiques environnementales et sociales qu'il a promues au sens de la publication précontractuelle SFDR pour la période considérée. La Société de gestion a systématiquement pris en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son analyse financière.

Les indicateurs de durabilité

déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

Au cours de la période considérée, le Compartiment a investi dans un portefeuille d'émetteurs présentant des caractéristiques ESG favorables conformément au Cadre d'investissement durable de Fidelity ; les caractéristiques ESG favorables désignent une notation ESG MSCI égale ou supérieure à BBB. Les émetteurs n'ayant pas reçu de notation ESG de la part de MSCI seront évalués par les notations de durabilité de Fidelity et sont tenus d'obtenir une notation ESG de A à C. (l'échelle de notation de durabilité de Fidelity va de A à E).

Au 31/03/2023 :

- Couverture du portefeuille de notation ESG : 100 %
- Investissements durables : 84,95 %
- Investissements durables ayant un objectif environnemental : 32,33 %
- Investissements durables ayant un objectif social : 75,82 %

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Au cours de la période considérée, le Compartiment a déterminé un investissement durable comme suit :

(a) les émetteurs qui exercent des activités économiques qui contribuent à l'un ou plusieurs des objectifs environnementaux énoncés dans la Taxonomie de l'UE et qui

Les principaux impacts

défavorables sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption.

sont considérés comme durables sur le plan environnemental conformément à la Taxonomie de l'UE ; ou

(b) les émetteurs dont la majorité des activités commerciales (plus de 50 % du chiffre d'affaires) contribuent à des objectifs environnementaux ou sociaux alignés sur un ou plusieurs des Objectifs de développement durable des Nations Unies (« ODD ») ; ou

(c) les émetteurs qui ont fixé un objectif de décarbonation conforme à un scénario de réchauffement de 1,5 degré ou inférieur (vérifié par la Science Based Target Initiative ou une notation climat interne de Fidelity) qui serait considéré comme contribuant aux objectifs environnementaux ;

à condition qu'ils ne nuisent pas de manière significative, qu'ils respectent des garanties minimales et des critères de bonne gouvernance.

La description de la méthodologie d'investissement durable est disponible sur le site Internet de la Société de gestion : <https://www.fidelity.fr/investissement-durable-chez-fidelity/notations>

Au 31/03/2023, le total des investissements durables représentait 84,95 % de l'actif net.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nui de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?

Les investissements durables ont été examinés pour déterminer l'implication dans des activités qui causent des préjudices importants et des controverses, évaluées par le biais d'une vérification du respect par l'émetteur des garanties et des normes minimales relatives aux indicateurs des principaux impacts défavorables (PAI) ainsi que de la performance des indicateurs PAI. Il s'agit notamment :

Filtres normatifs - la sélection des titres identifiés dans les filtres normatifs existants de Fidelity ;

Filtres fondés sur l'activité - la sélection des émetteurs en fonction de leur participation à des activités ayant des incidences négatives importantes sur la société ou l'environnement, y compris les émetteurs considérés comme présentant une controverse « très grave » à l'aide de filtres de controverse, couvrant 1) les questions environnementales, 2) les droits de l'homme et les communautés, 3) les droits du travail et la chaîne d'approvisionnement, 4) les clients, 5) la gouvernance ; et

Indicateurs PAI : les données quantitatives (le cas échéant) sur les indicateurs PAI permettent d'évaluer si un émetteur est impliqué dans des activités qui nuisent de manière significative à un quelconque objectif environnemental ou social.

Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?

Les indicateurs d'impacts défavorables sont intégrés au processus d'investissement du fonds et font également partie de notre méthodologie de notation ESG et de notre définition de l'investissement durable.

- Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?
Détails :

La Société de gestion a sélectionné des investissements durables conformément aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme en excluant toute société qui contrevient aux principes du Pacte mondial des Nations Unies.

La Taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

Les principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte et intégrés dans les décisions d'investissement au moyen de divers outils, notamment :

- (i) Diligence raisonnable - analyse consistant à savoir si les principaux impacts défavorables sont significatifs et négatifs.
- (ii) Notation ESG - Fidelity fait référence aux notations ESG qui intègrent les principaux impacts défavorables importants tels que les émissions de carbone, la sécurité et la corruption des employés, la gestion de l'eau. Pour les titres souverains émis, les principaux impacts défavorables sont pris en compte et intégrés dans les décisions d'investissement en utilisant des notations intégrant les principaux impacts défavorables importants tels que les émissions de carbone, les atteintes aux droits sociaux et la liberté d'expression.
- (iii) Exclusions - Lorsqu'il investit directement dans des entreprises émettrices, le Compartiment applique les Exclusions (telles que définies ci-dessous) afin de contribuer à atténuer les PAI en excluant les secteurs nuisibles et en interdisant l'investissement dans des émetteurs qui enfreignent les normes internationales, comme le Pacte mondial des Nations Unies.

(iv) Implication - Fidelity utilise l'implication comme outil pour mieux comprendre les principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité et, dans certains cas, plaider en faveur d'une amélioration des principaux impacts défavorables et indicateurs de durabilité. Fidelity participe à des actions d'implication individuelles et collaboratives pertinentes qui ciblent un certain nombre de principaux impacts défavorables (c'est-à-dire Climate Action 100+, Investors against Slavery and Trafficking APAC).

(v) Vote - La politique de vote de Fidelity prévoit des normes minimales explicites en matière de diversité hommes-femmes et d'engagement vis-à-vis des changements climatiques. Fidelity peut également voter pour améliorer la performance des émetteurs sur d'autres indicateurs.

(iv) Examens trimestriels - suivi des principaux impacts défavorables dans le cadre du processus d'examen trimestriel du Compartiment.

Les indicateurs PAI spécifiques qui sont pris en compte sont soumis à la disponibilité des données et peuvent évoluer avec une amélioration de la qualité et de la disponibilité des données. Dans certaines situations, comme les investissements indirects réalisés par le Compartiment, les PAI peuvent ne pas être pris en compte.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Novo Nordisk A/S	Santé	6,06 %	Danemark
Merck KGaA	Santé	4,96 %	Allemagne
Rel x PLC	Industrie	4,14 %	Royaume-Uni
Experian PLC	Industrie	4,07 %	Royaume-Uni
SAP SE	Technologies de l'information	3,84 %	Allemagne
Infineon Technologies AG	Technologies de l'information	3,75 %	Allemagne
Air Liquide SA	Matériaux	2,83 %	France
Rentokil Initial PLC	Industrie	2,67 %	Royaume-Uni
Sonova Holding AG	Santé	2,50 %	Suisse
Edenred	Services financiers	2,42 %	France

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 31/03/2023



Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

Quelle a été l'allocation d'actifs ?

Au 31/03/2023 :

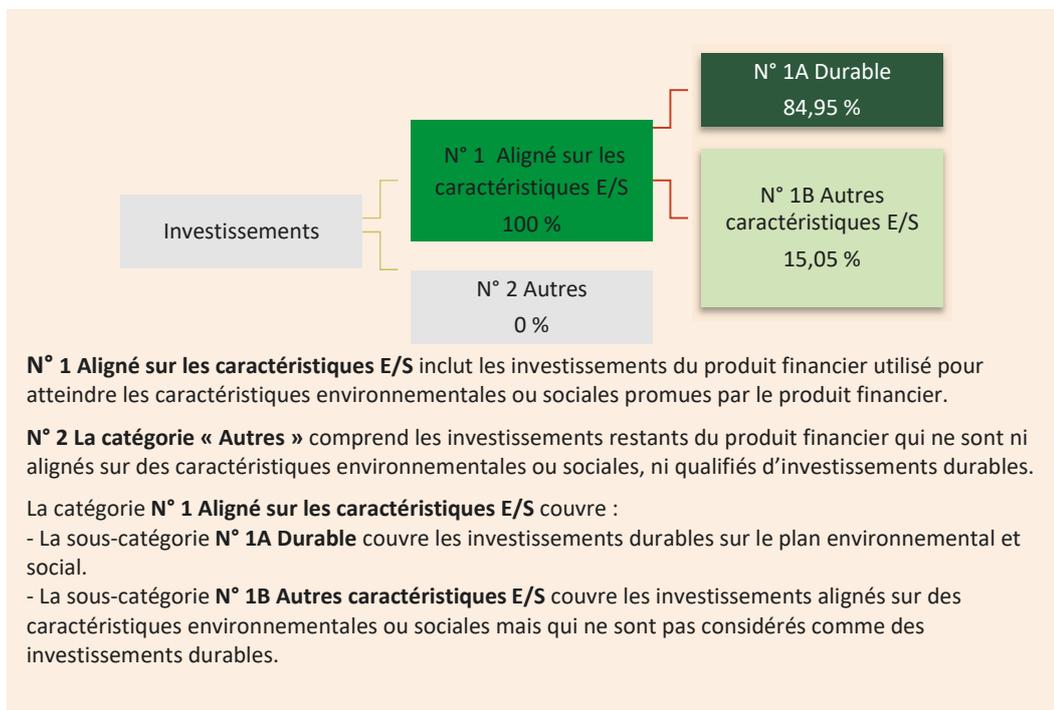
- 84,95 % de l'actif net en investissements durables ;
- 100 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur les caractéristiques E/S (titres ayant une notation Sustainalytics inférieure ou égale à 30).

L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Afin de se conformer à la Taxonomie de l'UE, les critères applicables aux **gaz fossiles** comprennent des limites d'émissions et une transition vers des énergies entièrement renouvelables ou des combustibles à faibles émissions de carbone d'ici la fin de l'année 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles exhaustives en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les activités de transition sont des activités pour lesquelles des alternatives bas carbone ne sont pas encore disponibles et, notamment, dont les niveaux d'émissions de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances.



● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Au 31/03/2023

Secteur	Allocation
Industrie	24,85 %
Technologies de l'information	24,68 %
Santé	23,78 %
Biens de consommation discrétionnaire	9,49 %
Matériaux	5,48 %
Services financiers	4,19 %
Services de communication	3,94 %
Biens de consommation de base	3,69 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Le Compartiment n'a pas investi dans des investissements durables ayant un objectif environnemental et étant alignés sur la Taxonomie de l'UE.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- Oui
 - Dans le gaz
 - fossile dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuisent de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

 sont des investissements durables ayant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental en vertu du Règlement (UE) 2020/852.

- **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



- **Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?**

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE était de 32,33 % de l'actif net au 31/03/2023.



- **Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?**

La part des investissements durables sur le plan social représentait 75,82 % de l'actif net au 31/03/2023.



- **Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Investissements inclus dans la catégorie « autres » au 31/03/2023 : 0 % de l'actif net.



- **Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- 90 % des actions étaient assorties d'une notation MSCI ESG ;
- un minimum de 50 % de son actif en titres d'émetteurs ayant des critères ESG favorables ;

- un minimum de 5 % en investissements durables ;
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Les indices de référence sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?***
Sans objet
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***
Sans objet
- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?***
Sans objet
- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?***
Sans objet

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification établi dans le règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des **activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

Nom du produit : VisionFund – Europe Opportunities

Identifiant personne morale : 549300RQ1KT3HMHYG213

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ____ %

dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ____ %

Non

Il a **promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il détenait une part de __ d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a **promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Les indicateurs de durabilité déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les sociétés en portefeuille détenues au cours de la période considérée ont fait l'objet d'une évaluation approfondie des caractéristiques environnementales et sociales susmentionnées, qui s'appuie sur un modèle de notation interne élaboré par Zadig Asset Management et Zadig Asset Management LLP.

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

Au cours de la période considérée, au moins la moitié du portefeuille du Compartiment a été investie dans des titres d'émetteurs ayant obtenu une notation dans le modèle interne de Zadig Asset Management, qui est égale ou supérieure à 5 selon le modèle de notation interne appliqué par Zadig Asset Management, tel que conseillé par Zadig Asset Management LLP.

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Sans objet

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nui de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?**

Sans objet

— **Comment les indicateurs d'impacts négatifs sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?**

Sans objet

Les principaux impacts défavorables sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption.

— — Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?
Détails :

Sans objet

La taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

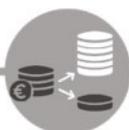
Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité ?

Sans objet



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Shell PLC	Énergie	8,42 %	Pays-Bas
Carrefour SA	Biens de consommation de base	7,56 %	France
Veolia Environnement SA	Services aux collectivités	5,78 %	France
Holcim AG	Matériaux	5,67 %	Suisse
Kering SA		5,59 %	France
Securitas AB	Industrie	4,66 %	Suède
FincoBank Banca Finco SpA	Services financiers	4,10 %	Italie
Siemens AG	Industrie	3,95 %	Allemagne
Merck KGaA	Santé	3,53 %	Allemagne
ITV PLC	Services de communication	3,46 %	Royaume-Uni

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 31/03/2023

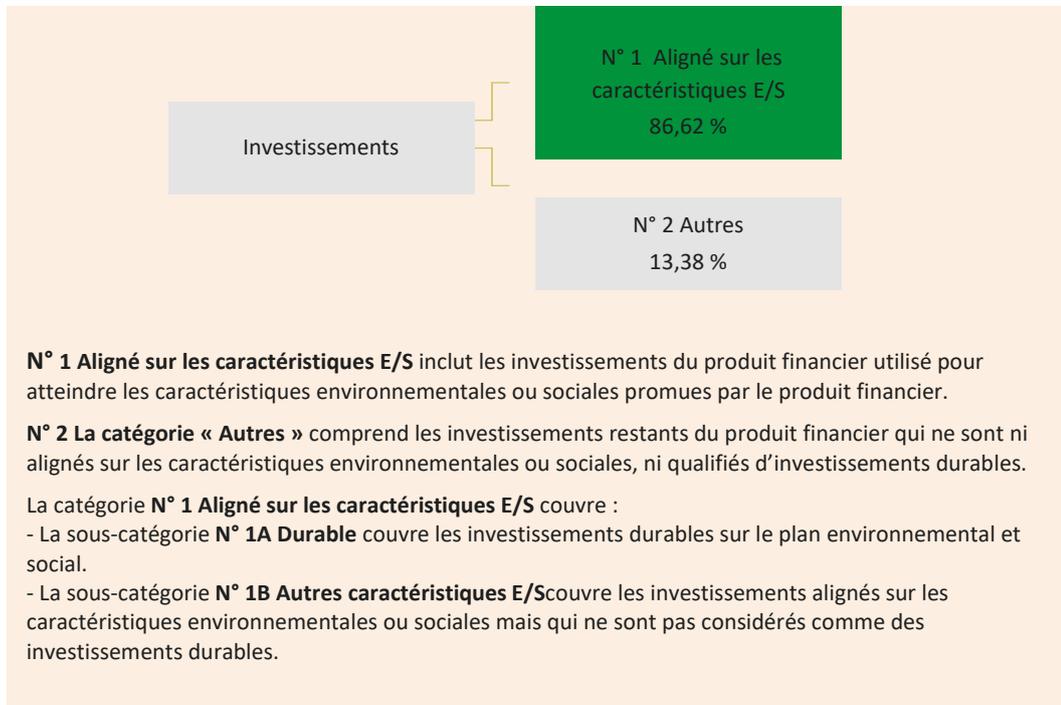


Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

● Quelle a été l'allocation d'actifs ?

Au 31/03/2023, 86,62 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur les caractéristiques E/S (titres ayant une notation Sustainalytics inférieure ou égale à 30).

L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs spécifiques.



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Au 31/03/2023

Secteur	Allocation
Santé	19,69 %
Biens de consommation discrétionnaire	17,69 %
Industrie	17,19 %
Biens de consommation de base	15,08 %
Énergie	7,75 %
Services financiers	7,53 %
Services aux collectivités	4,75 %

Matériaux	4,73 %
Services de communication	4,17 %
Technologies de l'information	0,54 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Sans objet.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

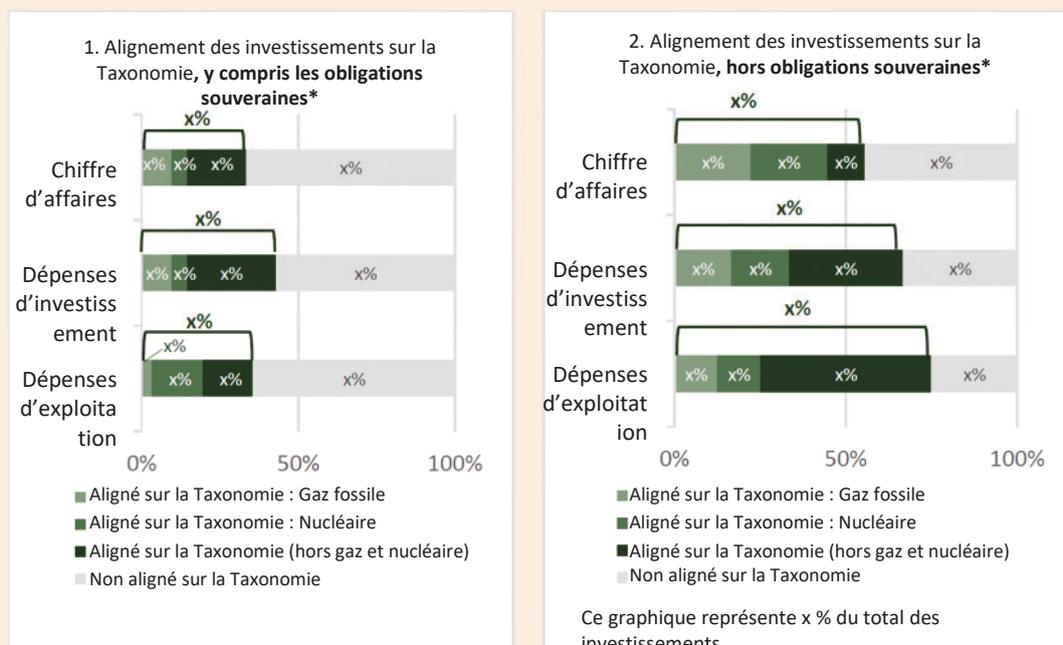
- Oui
- Dans le gaz fossile dans l'énergie nucléaire
- Non

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en quote-part des éléments suivants :

- Le **chiffre d'affaires** reflète aujourd'hui le « caractère écologique » des sociétés en portefeuille.
- Les **dépenses d'investissement** (CapEx) montrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinentes pour une transition vers une économie verte.
- Les **dépenses d'exploitation** (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuiront préjudice de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

- **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables en vertu du Règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Sans objet.



Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?

Sans objet.



Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Investissements inclus dans la catégorie « autres » au 31/03/2023 : 13,38 % de l'actif net avec notamment :

- Les titres dont la notation Sustainalytics est supérieure à 30 (12,50 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et dérivés de change (0,88 %).



Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- Au moins 50 % de l'actif net du Compartiment était investi dans des titres alignés sur les caractéristiques E/S et utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales ;
- 90 % du portefeuille avaient une notation ESG ;
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?***
Sans objet
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***
Sans objet
- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?***
Sans objet
- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?***
Sans objet

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

Nom du produit : VisionFund – Swiss Equity

Identifiant personne morale : 5493005XE27XQISSM480

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___ %

dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %

Non

Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il détenait une part de ___ d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.



Les indicateurs de durabilité

déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Au cours de la période considérée, le Compartiment encourage une réduction de l'environnement défavorable et des autres externalités associées à l'économie mondiale.

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

En fonction de la notation selon la méthodologie de notation LO, la Société de gestion a adopté une approche de sélectivité et investi au moins 50 % des actifs du Compartiment dans des sociétés notées A ou B.

Au 31/03/2023, la Société de gestion a investi 86,89 % de l'actif net dans des sociétés alignées sur les caractéristiques ESG et une couverture du portefeuille de notation ESG de 98,02 %

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Sans objet

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nui de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?**

Sans objet

— **Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?**

Sans objet

Les principaux impacts

défavorables sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption.

— — Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?
Détails :

Sans objet

La Taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

La Société de gestion a pris en compte les principaux impacts défavorables (« PAI ») comme un outil permettant de comprendre la performance environnementale (et dans une mesure limitée, sociale) du portefeuille du Compartiment au regard de critères de durabilité objectivement mesurables appliqués de manière cohérente dans l'ensemble de l'Union européenne.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :
01/04/2022 –
31/03/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Nestlé SA	Biens de consommation de base	9,60 %	Suisse
Novartis AG	Santé	9,57 %	Suisse
Roche Holding AG	Santé	9,48 %	Suisse
DB x trackers Swiss Large Cap (DR) 1D	Divers (indice)	9,42 %	Suisse
Cie Financière Richemont SA	Biens de consommation discrétionnaire	4,37 %	Suisse
Zurich Insurance Group AG	Finance	4,22 %	Suisse
UBS Group AG	Services financiers	3,86 %	Suisse
Lonza Group AG	Santé	3,38 %	Suisse
Holcim AG	Matériaux	3,26 %	Suisse

Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	Biens de consommation de base	3,11 %	Suisse
--	-------------------------------	--------	--------



Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

Quelle a été l'allocation d'actifs ?

Au 31/03/2023, 86,89 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur les caractéristiques E/S (titres ayant une notation Sustainalytics inférieure ou égale à 30).



Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Au 31/03/2023

Secteur	Allocation
Santé	29,36 %
Services financiers	18,06 %
Biens de consommation de base	12,15 %
Industrie	10,10 %
Matériaux	8,28 %
Biens de consommation discrétionnaire	8,15 %
Technologies de l'information	1,73 %
Services aux collectivités	1,15 %
Services de communication	0,97 %
Immobilier	0,94 %

L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Sans objet.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

Oui

Dans le gaz

fossile dans l'énergie nucléaire

Non

Les activités alignées sur la Taxonomie de l'UE sont exprimées en quote-part des éléments suivants :

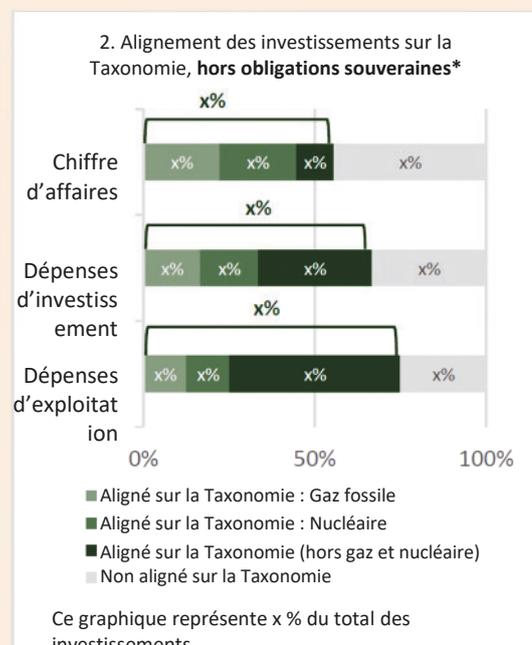
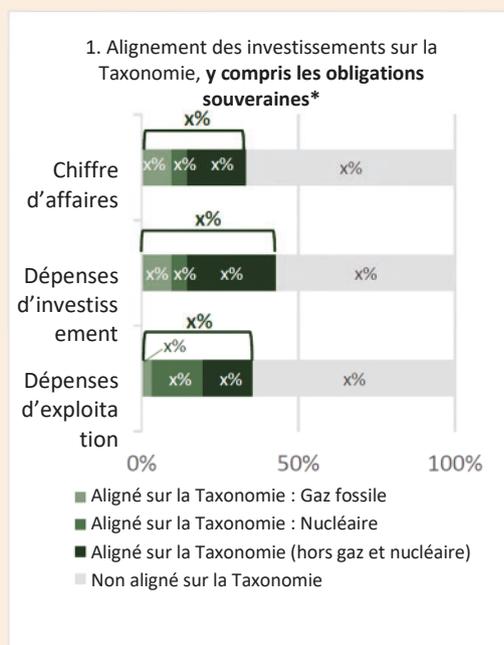
Le **chiffre d'affaires** reflète aujourd'hui le « caractère écologique » des sociétés en portefeuille.

Les **dépenses d'investissement** (CapEx) montrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinentes pour une transition vers une économie verte.

Les **dépenses d'exploitation** (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuisent de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

- **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



sont des

investissements durables ayant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables en vertu du Règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?



Sans objet.



Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?

Sans objet.



Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Investissements inclus dans la catégorie « autres » au 31/03/2023 : 13,11 % de l'actif net avec notamment :

- Les titres sans notation ESG, mais ne contribuant toujours pas à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que les sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild (10,59 %) ;
- Les titres dont la notation Sustainalytics est supérieure à 30 (2,21 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et instruments dérivés (0,31 %).



Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- La Société de gestion a adopté une approche de sélectivité et a investi au moins 50 % des actifs du Compartiment dans des sociétés notées A ou B ;
- 90 % du portefeuille ont reçu une notation ESG ;
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?

Sans objet

- *Quelle était la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

Sans objet

- *Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?*

Sans objet

- *Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?*

Sans objet

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.

Nom du produit : VisionFund – Emerging Markets Equity

Identifiant personne morale : 5493009E5LW8GILXFU78

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____ %

dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____ %

Non

Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas pour objectif d'investissement durable, il représentait une part de 30,33 % d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Le Compartiment a promu un large éventail de caractéristiques environnementales et sociales par le biais de ses critères d'inclusion pour les investissements qui favorisent des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Au cours de la période considérée, le Compartiment a investi au moins 51 % de ses actifs dans de tels titres et un minimum de 10 % de ses actifs dans des investissements durables.

Les indicateurs de durabilité

déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

La méthodologie était fondée sur la gestion par une entreprise de questions environnementales ou sociales pertinentes telles que ses émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations de travail et les questions de sécurité. Une combinaison de la méthodologie de notation ESG interne de la Société de gestion et/ou des données de tiers a été utilisée comme indicateurs pour déterminer l'atteinte des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

Pour être incluse dans les 51 % d'actifs promouvant les caractéristiques environnementales et/ou sociales, une société doit être assortie d'une note environnementale ou sociale figurant dans les 80 % meilleures parmi l'ensemble de ses concurrents et suivre les bonnes pratiques de gouvernance.

Au 31/03/2023 :

- Sociétés favorisant les caractéristiques ESG : 82,80 %
- Couverture du portefeuille de notation ESG : : 98,30 %
- Investissements durables : 30,33 %
 - Investissements durables ayant un objectif environnemental : 21,40 %
 - Investissements durables ayant un objectif social : 17,71 %

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Les principaux impacts

défavorables sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption.

Le Compartiment a investi au moins 10 % de son actif dans des investissements durables.

Les objectifs des Investissements durables que le Compartiment a l'intention de réaliser en partie incluent l'un quelconque ou une combinaison des éléments suivants : Objectifs environnementaux (i) atténuation des risques climatiques, (ii) transition vers une économie circulaire ; objectifs sociaux (i) de communautés inclusives et durables - représentation accrue des femmes au sein des cadres dirigeants, (ii) de communautés inclusives et durables - augmentation de la représentation des femmes au sein des conseils d'administration et (iii) instauration d'un environnement de travail et d'une culture décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée par (i) des indicateurs de durabilité des produits et services pouvant inclure le pourcentage du chiffre d'affaires issu de la fourniture de produits et/ou de la prestation de services qui contribuent à l'objectif durable concerné, tels qu'une société produisant des panneaux solaires ou des technologies d'énergie renouvelable, qui respecte les seuils établis en interne par la Société de gestion, contribuant à l'atténuation du risque climatique ; ou (ii) être un leader opérationnel du groupe de pairs contribuant à l'objectif concerné. Le fait de mener le groupe de concurrents nécessite de se situer dans les 20 % les meilleurs parmi tous les concurrents en fonction de certains indicateurs de durabilité opérationnelle.

Au 31/03/2023, le total des investissements durables représentait 30,33 % de l'actif net.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nui de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?

Les investissements durables ont fait l'objet d'un processus de sélection visant à identifier et à exclure de la qualification d'investissement durable les sociétés que la Société de gestion considère comme celles commettant les infractions les plus graves, en tenant compte d'un seuil déterminé par la Société de gestion, en fonction de certains facteurs environnementaux. Parmi ces facteurs figurent les changements climatiques, la protection de l'eau et des ressources marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. La Société de gestion a également appliqué un filtre visant à identifier et à exclure les sociétés que la Société de gestion a considérées comme contraires aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme à la lumière de données fournies par des prestataires de services tiers.

Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?

La Taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.

Les indicateurs d'impacts défavorables sont intégrés dans le processus d'investissement du fonds et font également partie de notre méthodologie de notation ESG et de notre définition de l'investissement durable.

— — — *Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?*
Détails :

La Société de gestion a sélectionné des investissements durables conformément aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme en excluant toute société qui contrevient aux principes du Pacte mondial des Nations Unies.



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

Le Compartiment a examiné les principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité par le biais d'une sélection fondée sur des valeurs et des normes pour mettre en œuvre des exclusions. Les indicateurs 10 et 14 relatifs aux violations du Pacte mondial des Nations unies et aux armes controversées issus des Normes techniques de réglementation SFDR de l'UE ont été utilisés dans le cadre de cette sélection.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 31/03/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Technologies de l'information	7,90 %	Taiwan
Samsung Electronics Co Ltd	Technologies de l'information	5,09 %	Corée du Sud, République de Corée
Tencent Holdings Ltd	Services de communication	4,48 %	Chine
Alibaba Group Holding Ltd	Biens de consommation discrétionnaire	2,29 %	Chine
Meituan	Biens de consommation discrétionnaire	1,94 %	Chine
China Construction Bank Corp	Services financiers	1,73 %	Chine
Reliance Industries Ltd	Énergie	1,66 %	Inde
Infosys Ltd	Technologies de l'information	1,66 %	Inde
Bank Central Asia Tbk PT	Services financiers	1,66 %	Indonésie
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Services financiers	1,62 %	Mexique



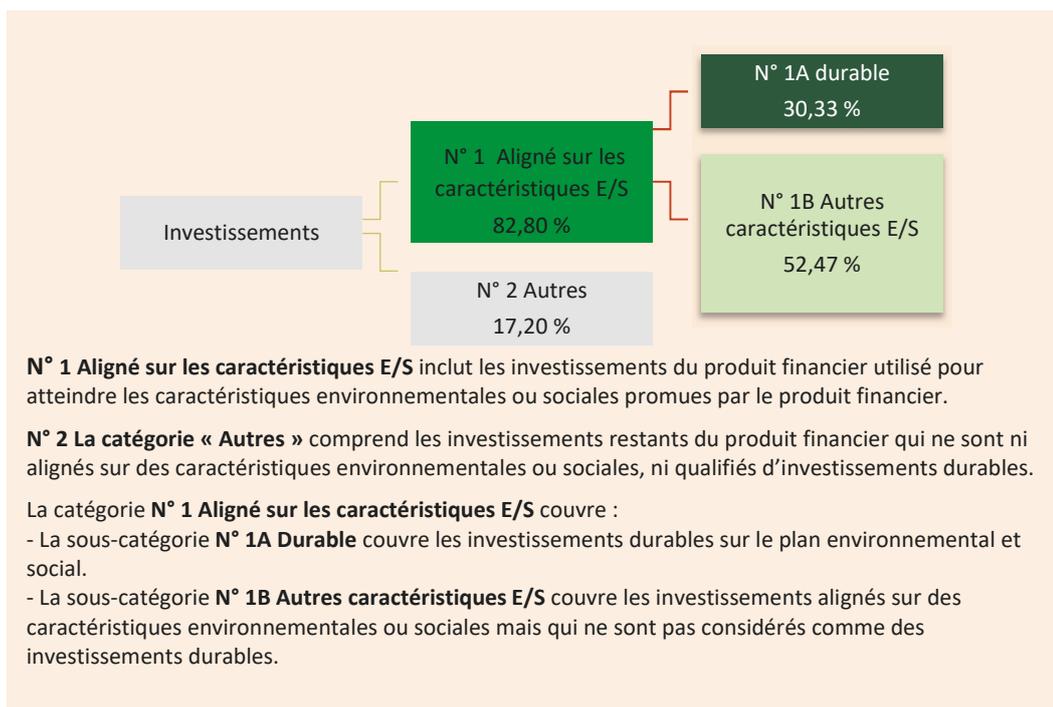
Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

● Quelle a été l'allocation d'actifs ?

Au 31/03/2023 :

- 30,33 % de l'actif net en investissements durables ;
- 82,80 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur les caractéristiques E/S (titres dont la notation Sustainalytics était inférieure ou égale à 30).

L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs spécifiques.



● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Au 31/03/2023

Secteur	Allocation
Technologies de l'information	24,26 %
Services financiers	23,20 %
Services de communication	10,63 %
Biens de consommation discrétionnaire	10,62 %
Biens de consommation de base	9,55 %
Matériaux	5,88 %
Industrie	4,82 %
Énergie	3,78 %
Santé	2,15 %
Services aux collectivités	1,19 %
Immobilier	0,58 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Le Compartiment n'a pas investi dans des investissements durables ayant un objectif environnemental et étant alignés sur la Taxonomie de l'UE.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- Oui
 - Dans le gaz
 - fossile dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuisent de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Afin de se conformer à la Taxonomie de l'UE, les critères applicables aux **gaz fossiles** comprennent des limites d'émissions et une transition vers des énergies entièrement renouvelables ou des combustibles à faibles émissions de carbone d'ici la fin de l'année 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles exhaustives en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution importante à un objectif environnemental.

...  sont des investissements durables ayant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables en vertu du Règlement (UE) 2020/852.

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

● **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE était de 21,40 % de l'actif net au 31/03/2023.



Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements durables sur le plan social était de 17,71 % de l'actif net au 31/03/2023.

Les investissements peuvent relever à la fois de la catégorie sociale et de la catégorie environnementale.



Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les investissements inclus dans la catégorie « autres » représentaient 17,20 % de l'actif net au 31/03/2023, avec notamment :

- Les titres figurant sur la liste de surveillance (4,48 %) ;
- Les titres sans notation ESG, mais ne contribuant toujours pas à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que les sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles,

conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild (1,65 %) ;

- Les titres assortis d'une notation Sustainalytics supérieure à 30 (7,82 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et dérivés de change (3,25 %).



Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- 75 % des actions avaient une notation ESG ;
- au minimum 50 % de son actif dans des titres présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives ;
- au minimum 10 % en investissements durables ;
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Les indices de référence sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?**
Sans objet
- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**
Sans objet
- **Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?**
Sans objet

- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?***

Sans objet

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des **activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.

Nom du produit : VisionFund – US Equity Large Cap Core

Identifiant personne morale : 549300VZ6LF8P5LOQL46

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ___ %

dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ___ %

Non

Il a promu des **caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il détenait une part de ___ d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a promu des caractéristiques E/S, mais **n'a réalisé aucun investissement durable**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Les indicateurs de durabilité déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a systématiquement pris en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son analyse financière afin de sélectionner les sociétés en portefeuille. Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ont été l'un des éléments sur lesquels la direction se concentre. Les critères ESG ont été pris en compte dans la décision d'investissement finale.

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

Les notations ESG ont été l'un des indicateurs de mesure, il s'agira soit d'une notation ESG interne définie par la Société de gestion, soit d'une notation fournie par une agence de notation extra-financière externe sélectionnée par la Société de gestion.

Dans la constitution du portefeuille, au moins 90 % des sociétés en portefeuille du Compartiment ont obtenu une notation ESG. Au 31/03/2023, 100 % du portefeuille avait reçu une notation ESG.

Dans ce cas, lorsqu'une notation ESG interne n'est pas disponible, la Société de gestion peut s'appuyer sur une notation fournie par une agence de notation extra-financière externe. À l'issue de ce processus, le Compartiment aura une notation ESG meilleure que celle de son univers d'investissement.

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Sans objet

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nui de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?**

Les principaux impacts défavorables sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption.

Sans objet

- — *Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?*

La Taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.

Sans objet

- — *Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?
Détails :*

Sans objet



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

Le Compartiment a pris en compte directement ou indirectement tout ou partie des principaux impacts défavorables, directs ou indirects, énumérés

dans le tableau I de l'Annexe I aux Normes techniques de réglementation SFDR de niveau II (« PAI ») sur tout ou partie du Compartiment :

1. Le Compartiment n'a pas investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées conformément à la Politique d'exclusion - PAI : exposition aux armes controversées.
2. Le Compartiment n'a pas investi dans des sociétés exposées à des activités liées au charbon thermique ou au tabac principalement impliquées dans l'extraction du charbon thermique, la production d'énergie au charbon thermique et l'extraction de sables bitumineux conformément à la Politique d'exclusion - PAI : exposition aux sociétés actives dans le secteur des énergies fossiles ; part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 31/03/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft Corp	Technologies de l'information	6,49 %	États-Unis
Apple Inc	Technologies de l'information	5,06 %	États-Unis
Alphabet Inc	Services de communication	4,06 %	États-Unis
Amazon.com Inc	Biens de consommation discrétionnaire	3,73 %	États-Unis
UnitedHealth Group Inc	Santé	3,07 %	États-Unis
JPMorgan Chase & Co	Services financiers	2,21 %	États-Unis
Procter & Gamble Co/The	Biens de consommation de base	2,18 %	États-Unis
Eli Lilly & Co	Santé	2,04 %	États-Unis
Pfizer Inc	Santé	1,80 %	États-Unis
MasterCard Inc	Services financiers	1,73 %	États-Unis

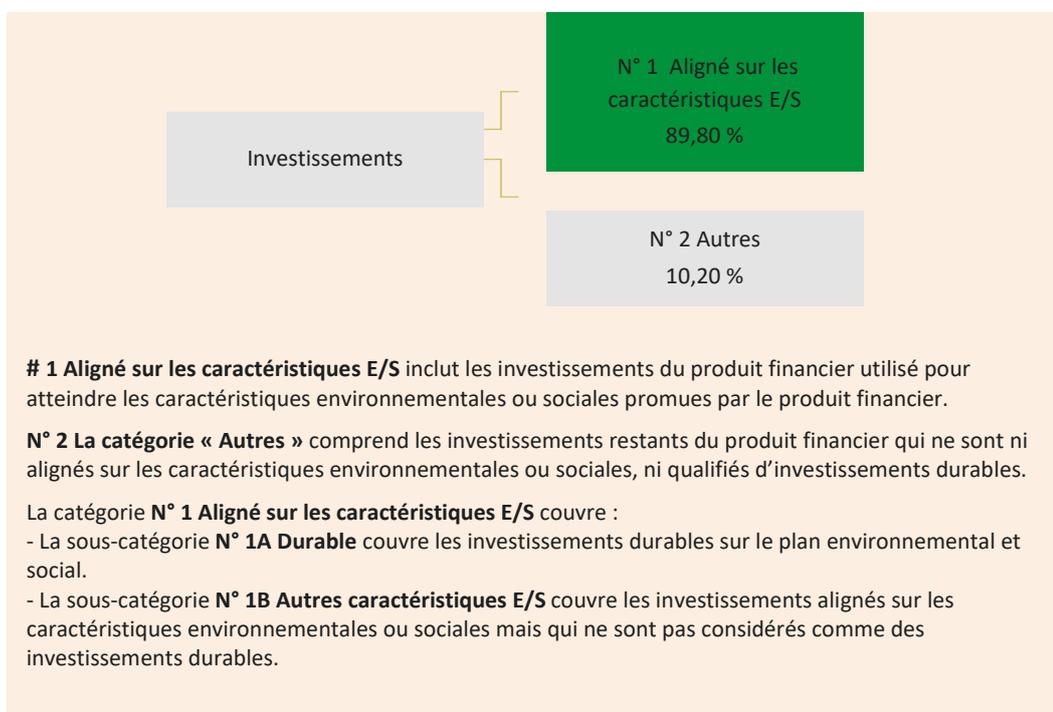


Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

● Quelle a été l'allocation d'actifs ?

Au 31/03/2023, 89,80 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur les caractéristiques E/S (titres ayant une notation Sustainalytics inférieure ou égale à 30).

L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs spécifiques.



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Au 31/03/2023

Secteur	Allocation
---------	------------

Technologies de l'information	29,95 %
Santé	14,90 %
Biens de consommation discrétionnaire	11,07 %
Services financiers	9,29 %
Industrie	7,67 %
Services de communication	7,57 %
Biens de consommation de base	6,33 %
Énergie	3,53 %
Services aux collectivités	2,82 %
Matériaux	2,49 %
Immobilier	1,98 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Sans objet.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

Oui

Dans le gaz

fossile dans l'énergie nucléaire

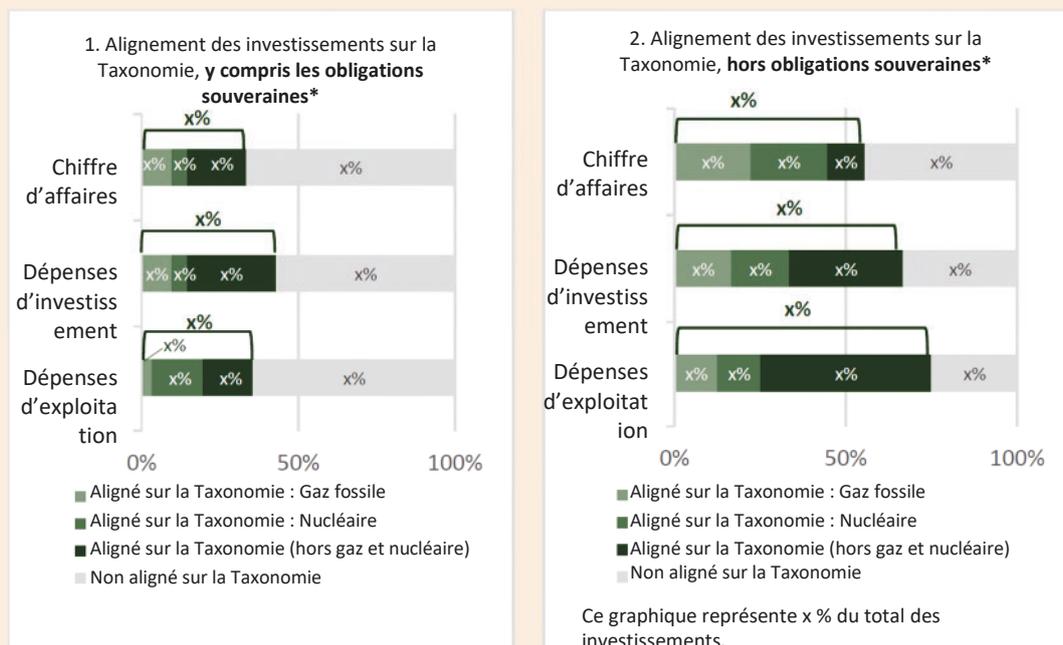
Non

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en quote-part des éléments suivants :

- Le **chiffre d'affaires** reflète aujourd'hui le « caractère écologique » des sociétés en portefeuille.
- Les **dépenses d'investissement** (CapEx) montrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinentes pour une transition vers une économie verte.
- Les **dépenses d'exploitation** (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuisent de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

● **Quelle a été la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

● **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



... sont des investissements durables ayant un l'objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables en vertu du Règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Sans objet.



Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?

Sans objet.



Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Investissement inclus dans la catégorie « autres » au 31/03/2023 : 10,20 % de l'actif net avec notamment :

- Les titres sans notation ESG, mais ne contribuant toujours pas à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que les sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild (0 %) ;
- Les titres ayant reçu une notation Sustainalytics supérieure à 30 (7,8 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et dérivés de change (2,4 %).



Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- Au moins 90 % des sociétés en portefeuille ont reçu une notation ESG et le Compartiment était assorti d'une notation ESG supérieure à celle de son univers d'investissement. La notation ESG sera soit une notation ESG interne définie par la Société de gestion, soit une notation fournie par une agence de notation extra-financière externe sélectionnée par la Société de gestion.
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?*

Sans objet

- *Quelle était la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

Sans objet

- *Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?*

Sans objet

- *Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?*

Sans objet

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

Nom du produit : VisionFund – US Equity Large Cap Value

Identifiant personne morale : 549300RTVE3VVG6QSG59

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent

La Taxonomie de l'UE est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___ % <input type="checkbox"/> dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE	<input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il détenait une part de ___ d'investissements durables <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %	<input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a systématiquement pris en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son analyse financière afin de sélectionner les sociétés en portefeuille. Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ont été l'un des éléments sur lesquels la direction se concentre. Les critères ESG ont été pris en compte dans la décision d'investissement finale.

Les indicateurs de durabilité

déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

Les processus de sélection de titres et de constitution de portefeuille de la Société de gestion ont évalué les caractéristiques ESG en plus d'autres caractéristiques stratégiques, commerciales et financières importantes (par exemple, les valorisations, la croissance et la rentabilité) dans le but de disposer d'un portefeuille d'investissements dont la note ESG moyenne pondérée telle que déterminée par MSCI était supérieure à celle de l'indice Russell 1000 Value.

Au 31/03/2023, la note moyenne MSCI du portefeuille était de 6,76, contre 6,24 pour l'indice de référence. La couverture de la notation ESG du portefeuille était de 96,46 %.

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Sans objet

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nui de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?**

Les principaux impacts

défavorables sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits

Sans objet

- — *Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?*

Sans objet

- — *Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes*

La Taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.

directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?

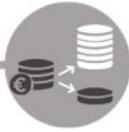
Détails :

Sans objet



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

Sans objet



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Carlisle Cos Inc	Industrie	3,06 %	États-Unis
AMETEK Inc	Industrie	3,00 %	États-Unis
Curtiss-Wright Corp	Industrie	2,79 %	États-Unis
Broadcom Inc	Technologies de l'information	2,72 %	États-Unis
PNC Financial Services Group Inc/The	Services financiers	2,52 %	États-Unis
Alphabet Inc	Services de communication	2,49 %	États-Unis
Williams Cos Inc/The	Énergie	2,41 %	États-Unis
Home Depot Inc/The	Biens de consommation discrétionnaire	2,36 %	États-Unis
Atmos Energy Corp	Services aux collectivités	2,33 %	États-Unis
EOG Resources Inc	Énergie	2,29 %	États-Unis

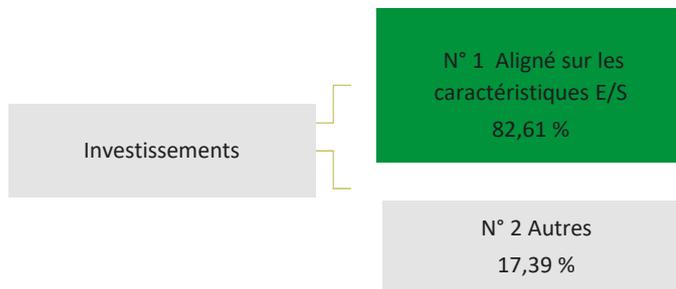
L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs



Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

● Quelle a été l'allocation d'actifs ?

Au 31/03/2023, 82,61 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur les caractéristiques E/S (titres ayant une notation Sustainalytics inférieure ou égale à 30).



La liste comprend les investissements constituant la **plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 31/03/2023

N° 1 Aligné sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisé pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

N° 2 La catégorie « Autres » comprend les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni qualifiés d'investissements durables.

La catégorie **N° 1 Aligné sur les caractéristiques E/S** couvre :

- La sous-catégorie **N° 1A Durable** couvre les investissements durables sur le plan environnemental et social.

- La sous-catégorie **N° 1B Autres caractéristiques E/S** couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales mais qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Au 31/03/2023

Secteur	Allocation
Technologies de l'information	20,66 %
Industrie	16,52 %
Santé	14,68 %
Services financiers	10,90 %
Biens de consommation discrétionnaire	9,30 %
Matériaux	6,15 %
Énergie	5,71 %
Services de communication	5,21 %
Biens de consommation de base	4,95 %
Immobilier	3,49 %
Services aux collectivités	2,29 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Sans objet.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- Oui
- Dans le gaz fossile dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuisent de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en quote-part des éléments suivants :

- Le **chiffre d'affaires** reflète aujourd'hui le « caractère écologique » des sociétés en portefeuille.
- Les **dépenses d'investissement** (CapEx) montrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinentes pour une transition vers une économie verte.
- Les **dépenses d'exploitation** (OpEx) reflètent

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

- **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



- **Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?**

Sans objet.



- **Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?**

Sans objet.



- **Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Investissements inclus dans la catégorie « autres » au 31/03/2023 : 17,39 % de l'actif net avec notamment :

- Les titres sans notation ESG, mais ne contribuant toujours pas à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que les sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild (3,53 %) ;
- Les titres dont la notation Sustainalytics est supérieure à 30 (13,71 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et dérivés de change (0,15 %).



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables en vertu du Règlement (UE)



Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- Au moins 90 % des sociétés en portefeuille avaient une notation ESG (96,46 %) ;
- La Société de gestion n'a pas poursuivi d'investissement dans le décile inférieur du classement ESG de MSCI ;
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?

Sans objet

- *Quelle était la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

Sans objet

- *Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?*

Sans objet

- *Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?*

Sans objet

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

Nom du produit : VisionFund – US Equity Large Cap Growth

Identifiant personne morale : 549300BWWFTVIKAMEL63

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des **activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___ % <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE<input type="checkbox"/> dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE	<input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il détenait une part de ___ d'investissements durables <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE<input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE<input type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %	<input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Les indicateurs de durabilité déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a systématiquement intégré une évaluation des facteurs environnementaux et sociaux dans son approche de la recherche et fait appel à MSCI ESG Research pour évaluer les expositions ESG propres aux entreprises. Les recherches MSCI pertinentes pour l'environnement incluent les changements climatiques, le capital naturel (stress hydrique, biodiversité et utilisation des terres, approvisionnement en matières premières), la pollution et l'eau et les opportunités environnementales. Les recherches MSCI liées aux facteurs sociaux incluent le capital humain, la responsabilité du fait des produits, l'opposition des parties prenantes (approvisionnement des parties prenantes et relations communautaires), les opportunités sociales (accès aux communications, aux finances et aux opportunités en matière de nutrition et de santé).

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

La Société de gestion a fait appel à MSCI ESG Research en plus de sa propre procédure de diligence raisonnable directe pour évaluer chacun de ces facteurs ESG. Dans le cas où un titre est noté « risque grave » ou « très élevé » par une agence de notation extra-financière externe (MSCI ESG Research) sur l'un des critères ESG, la Société de gestion a fourni un rapport interne justifiant la nécessité de détenir la position en portefeuille et l'intégrera dans un rapport ESG interne. La Société de gestion n'a pas investi plus de 10 % de l'actif net dans de tels titres.

Au 31/03/2023, ces titres représentaient 0 % de l'actif net et la couverture de la notation ESG du portefeuille était de 97,83 %.

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

Les principaux impacts défavorables sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption.

- **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Sans objet

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nu de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?**

Sans objet

— Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?

Sans objet

— Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?
Détails :

Sans objet

La taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

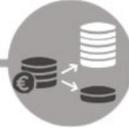
Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

Sans objet



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Amazon.com Inc	Biens de consommation discrétionnaire	7,97 %	États-Unis
Arcs Management Corp	Services financiers	5,68 %	États-Unis
Alphabet Inc	Services de communication	5,46 %	États-Unis
Dexcom Inc	Santé	5,06 %	États-Unis
Visa Inc	Services financiers	4,82 %	États-Unis
HEICO CORP	Industrie	4,36 %	États-Unis
ServiceNow Inc	Technologies de l'information	4,29 %	États-Unis
MasterCard Inc	Services financiers	4,17 %	États-Unis
Costar Group Inc	Immobilier	4,02 %	États-Unis
Workday Inc	Technologies de l'information	3,55 %	États-Unis

La liste comprend les investissements constituant la **plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 31/03/2023

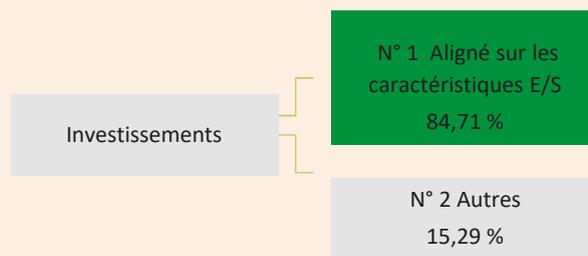


Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

● *Quelle a été l'allocation d'actifs ?*

Au 31/03/2023, 84,71 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur les caractéristiques E/S (titres ayant une notation Sustainalytics inférieure ou égale à 30).

L'**allocation d'actifs** désigne la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie N° 1 Aligné sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisé pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

N° 2 La catégorie « Autres » comprend les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni qualifiés d'investissements durables.

La catégorie **N° 1 Aligné sur les caractéristiques E/S** couvre :

- La sous-catégorie **N° 1A Durable** couvre les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **N° 1B Autres caractéristiques E/S** couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales mais qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Au 31/03/2023

Secteur	Allocation
Technologies de l'information	36,44 %
Santé	17,46 %
Biens de consommation discrétionnaire	15,05 %
Services de communication	10,67 %
Industrie	10,08 %
Services financiers	8,59
Services de communication	5,21 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Sans objet.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- Oui
 - Dans le gaz
 - fossile dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuisent de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en quote-part des éléments suivants :

- Le **chiffre d'affaires** reflète aujourd'hui le « caractère écologique » des sociétés en portefeuille.
- Les **dépenses d'investissement** (CapEx) montrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinentes pour une transition vers une économie verte.
- Les **dépenses d'exploitation** (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

- **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



- **Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?**

Sans objet.



- **Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?**

Sans objet.



- **Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Investissement inclus dans la catégorie « autres » au 31/03/2023 : 15,29 % de l'actif net.

- Les titres dont la notation Sustainalytics est supérieure à 11,46 % ;
- Les titres sans notation ESG, mais ne contribuant toujours pas à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que les sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild (2,13 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et dérivés de change (1,7 %).



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables en vertu du Règlement (UE) 2020/852.



Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- Au moins 90 % des sociétés en portefeuille avaient une notation ESG (97,83 %) ;
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?

Sans objet

- *Quelle était la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

Sans objet

- *Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?*

Sans objet

- *Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?*

Sans objet

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des **activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

Nom du produit : VisionFund – Japan Equity Value

Identifiant personne morale : 549300MLFO9DA22U6X10

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
●● <input type="checkbox"/> Oui	●○ <input type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___ % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE 	<input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il détenait une part de ___ d'investissements durables <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %	<input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Au cours de la période considérée, le portefeuille affiche une note ESG moyenne pondérée supérieure à celle de son indice de référence. La méthodologie de notation ESG repose sur un cadre tiers qui évalue l'exposition et la gestion des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance des entreprises.

La Société de gestion a suivi le portefeuille en cas de violation du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC) au moyen d'une liste de surveillance produite en interne. Le Compartiment n'a pas investi plus de 10 % de ses actifs dans des titres figurant sur la liste de surveillance.

Les indicateurs de durabilité déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

La note ESG moyenne pondérée du Compartiment par rapport à l'Indice de Référence.

Au 31/03/2023, la note moyenne Sustainalytics du portefeuille était de 22,93, contre 23,63 pour l'indice de référence.

Le Compartiment respecte les normes environnementales et sociales mondiales.

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Sans objet

Les principaux impacts défavorables sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nu de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?

Sans objet

Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?

Sans objet

*Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?
Détails :*

Sans objet

La Taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

Sans objet



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Nippon Telegraph & Telephone Corp	Services de communication	4,23 %	Japon
Toyota Motor Corp	Biens de consommation discrétionnaire	4,04 %	Japon
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Services financiers	3,98 %	Japon
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Services financiers	3,91 %	Japon
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Santé	3,76 %	Japon
Sony Group Corp	Biens de consommation discrétionnaire	3,24 %	Japon
Hitachi Ltd	Industrie	2,87 %	Japon
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	Matériaux	2,59 %	Japon
Seven & I Holdings Co Ltd	Biens de consommation de base	2,51 %	Japon
Mitsui & Co Ltd	Industrie	2,43 %	Japon

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 31/03/2023



Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

● Quelle a été l'allocation d'actifs ?

Le Compartiment a investi au moins 65 % de son actif net dans des sociétés alignées sur les caractéristiques E/S.

Au 31/03/2023, 84,30 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur les caractéristiques E/S (titres ayant une notation Sustainalytics inférieure ou égale à 30).

L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs spécifiques.



● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Au 31/03/2023

Secteur	Allocation
Industrie	22,91 %
Biens de consommation discrétionnaire	16,35 %
Services financiers	16,13 %
Matériaux	11,63 %
Technologies de l'information	10,09 %
Services de communication	7,28 %
Santé	5,55 %
Immobilier	3,40 %
Biens de consommation de base	3,39 %
Énergie	1,59 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Sans objet.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- Oui
- Dans le gaz fossile dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuisent de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en quote-part des éléments suivants :

- Le **chiffre d'affaires** reflète aujourd'hui le « caractère écologique » des sociétés en portefeuille.
- Les **dépenses d'investissement** (CapEx) montrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinentes pour une transition vers une économie verte.
- Les **dépenses d'exploitation** (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

Dépenses d'exploitation – 0 %

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

- **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



- **Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?**

Sans objet.



- **Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?**

Sans objet.



- **Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Investissements inclus dans la catégorie « autres » au 31/03/2023 : 15,70 % de l'actif net avec notamment :

- Les titres figurant sur la liste de surveillance (0 %) ;
- Les titres sans notation ESG, mais ne contribuant toujours pas à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que les sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild (0 %) ;
- Les titres dont la notation Sustainalytics est supérieure à 30 (14,03 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et instruments dérivés (1,67 %).



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables en vertu du Règlement (UE) 2020/852.



Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- Au moins 90 % des sociétés en portefeuille avaient une notation ESG (100 %) ;
- Le Compartiment présentait une exposition de 0 % aux émetteurs identifiés comme violant les Principes du Pacte mondial des Nations Unies ;
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?**

Sans objet

- **Quelle était la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Sans objet

- **Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?**

Sans objet

- **Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?**

Sans objet

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent

Nom du produit : VisionFund – Euro Investment Grade Corporate Bonds

Identifiant personne morale : 549300YFR6HP5YVZLP47

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Non

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___ %

dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %

Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas pour objectif d'investissement durable, il détenait une part de 64,85 % d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable

La Taxonomie de l'UE est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

Afin de réussir à promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales, la Société de gestion a tendance à privilégier les sociétés qui ont obtenu une note élevée sur la notation Importance des critères ESG de Columbia Threadneedle.

La Société de gestion a utilisé sa notation Importance des critères ESG dans le but de comparer favorablement l'indice Markit iBoxx EUR Corporate Bond sur des critères ESG significatifs.

Les indicateurs de durabilité

déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

L'indicateur principal était la note ESG moyenne pondérée par rapport à l'indice Markit iBoxx EUR Corporate Bond, évaluée sur 12 mois glissants ;

La Société de gestion a maintenu une exposition d'au moins 5 % des actifs en investissements durables ;

Les sociétés générant un chiffre d'affaires (au-delà de certains seuils) à partir de certaines activités, par exemple la production de tabac, ont été exclues.

Les sociétés agissant en violation des normes internationales acceptées, par exemple, les Principes du Pacte mondial des Nations Unies, ont été exclues.

Au 31/03/2023 :

- Investissements durables : 64,85 %
- Couverture du portefeuille de notation ESG : 97,25 %

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le Compartiment a investi au moins 5 % de son actif dans des investissements durables.

Le cadre dans lequel la Société de gestion a évalué ces investissements peut inclure dans quelle mesure les sociétés :

- Développent et fournissent des produits et/ou des services alignés positivement sur les thèmes durables et les Objectifs de développement durable des Nations Unies.
- Témoignent d'un investissement dans l'innovation de produits et les investissements en capital alignés sur les Objectifs de développement durable des Nations Unies, ce qui signifie que la Société de gestion peut investir dans des sociétés qui, au moment de l'investissement, ne sont peut-être pas étroitement alignées sur les Objectifs de développement durable des Nations Unies, mais qui sont en cours de transition vers un alignement significatif.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nui de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?

Les investissements déclarés comme des investissements durables ont été évalués afin de s'assurer qu'ils ne nuisent pas de manière significative aux objectifs de durabilité au moyen d'un modèle interne axé sur les données et de diligence raisonnable de l'équipe d'investissement.

Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?

Le modèle a identifié un préjudice en utilisant un seuil quantitatif par rapport à une sélection d'indicateurs d'impacts défavorables principaux. Les émetteurs qui sont tombés en dessous de ces seuils ont été identifiés comme potentiellement nuisibles.

*Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?
Détails :*

Les sociétés en portefeuille ne sont considérées comme des investissements durables que si elles étaient alignées sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, y compris les principes et droits énoncés dans les huit conventions fondamentales définies dans la Déclaration de l'Organisation internationale du travail sur les principes et droits fondamentaux au travail et la Charte internationale des droits de l'homme.



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

Le produit financier a pris en compte de manière proactive le principal impact défavorable (« PAI ») des décisions d'investissement susceptible de nuire aux facteurs de durabilité grâce à une combinaison d'exclusions, de recherche et de suivi d'investissement et de dialogue avec les sociétés en portefeuille.

Dans le cadre de la constitution du Fonds et de la sélection des valeurs, le produit financier a mis en place des exclusions qui correspondent à des indicateurs de durabilité qui ne peuvent pas être détenus par le fonds. Les exclusions appliquées par le fonds concernent l'exposition aux combustibles fossiles, les normes mondiales et les armes controversées. En outre, elles tiennent compte des PAI dans le cadre de la recherche et du dialogue avec les sociétés en portefeuille sur les indicateurs de durabilité environnementale relatifs à la décarbonation et à la biodiversité, ainsi que des facteurs sociaux tels que la discrimination.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
-------------------------------------	---------	------------	------

La Taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 31/03/2023

OBL 0 16/04/2027	Emprunts d'État	2,26 %	Allemagne
NWIDE 0 1/4 14/09/2028	Services financiers	1,55 %	Royaume-Uni
SEGPLP 3 3/4 10/08/2027	Immobilier	1,45 %	Luxembourg
STEDIN 0 1/2 14/11/2029	Services aux collectivités	1,38 %	Pays-Bas
AUSGF 1 1/4 30/07/2025	Services aux collectivités	1,38 %	Australie
ANNGR 0 5/8 14/12/2029	Immobilier	1,36 %	Allemagne
OPBANK 0,1 16/11/2027	Services financiers	1,29 %	Finlande
SIEGR 0 3/8 05/06/2026	Industrie	1,28 %	Allemagne
DNBNO 1 5/8 31/05/2026	Services financiers	1,24 %	Norvège
VGASDE 4 5/8 26/09/2032	Énergie	1,20 %	Allemagne



Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

● *Quelle a été l'allocation d'actifs ?*

- Recourir à la notation d'importance des critères ESG Columbia Threadneedle utilisée par le Fonds dans le but de les comparer favorablement à l'indice Markit iBoxx EUR Corporate Bond sur des critères ESG importants ;
- Maintenir une exposition d'au moins 5 % des actifs en investissements durables ;
- Exclure les sociétés qui ne respectent pas les normes et principes de gouvernance internationaux acceptés ; et
- Exclure les sociétés qui tirent des revenus particuliers de certains secteurs.

Au 31/03/2023 :

- 64,85 % de l'actif net en investissements durables ;
- 86,18 % de l'actif net dans des sociétés considérées comme alignées sur les caractéristiques E/S (titres ayant une notation Sustainalytics inférieure ou égale à 30).

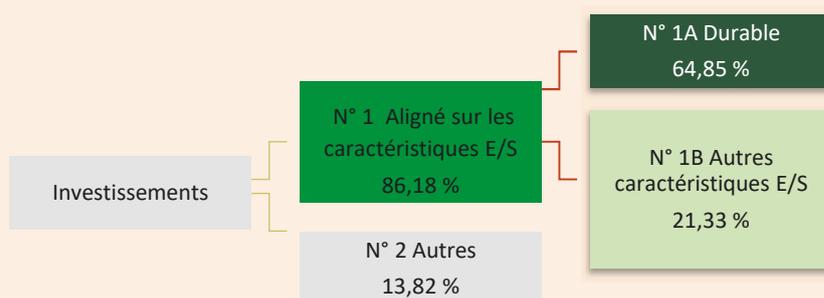
L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Afin de se conformer à la Taxonomie de l'UE, les critères applicables aux **gaz fossiles**

comprennent des limites d'émissions et une transition vers des énergies entièrement renouvelables ou des combustibles à faibles émissions de carbone d'ici la fin de l'année 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles exhaustives en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution importante à un objectif environnemental.

Les activités de transition sont des activités pour lesquelles des alternatives bas carbone ne sont pas encore disponibles et, notamment, dont les niveaux d'émissions de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances.



N° 1 Aligné sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisé pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

N° 2 La catégorie « Autres » comprend les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur des caractéristiques environnementales ou sociales, ni qualifiés d'investissements durables.

La catégorie **N° 1 Aligné sur les caractéristiques E/S** couvre :

- La sous-catégorie **N° 1A Durable** couvre les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **N° 1B Autres caractéristiques E/S** couvre les investissements alignés sur des caractéristiques environnementales ou sociales mais qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Au 31/03/2023 :

Secteur	Allocation
Services financiers	33,20 %
Services aux collectivités	19,07 %
Immobilier	8,64 %
Services de communication	6,30 %
Industrie	6,10 %
Biens de consommation de base	5,83 %
Énergie	5,27 %
Matériaux	2,52 %
Biens de consommation discrétionnaire	1,93 %
Obligations supranationales	1,87 %
Santé	1,06 %
Représentation	0,97 %
Technologies de l'information	0,60 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Le Compartiment n'a pas investi dans des investissements durables ayant un objectif environnemental et étant alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

Oui

Dans le gaz

fossile dans l'énergie nucléaire

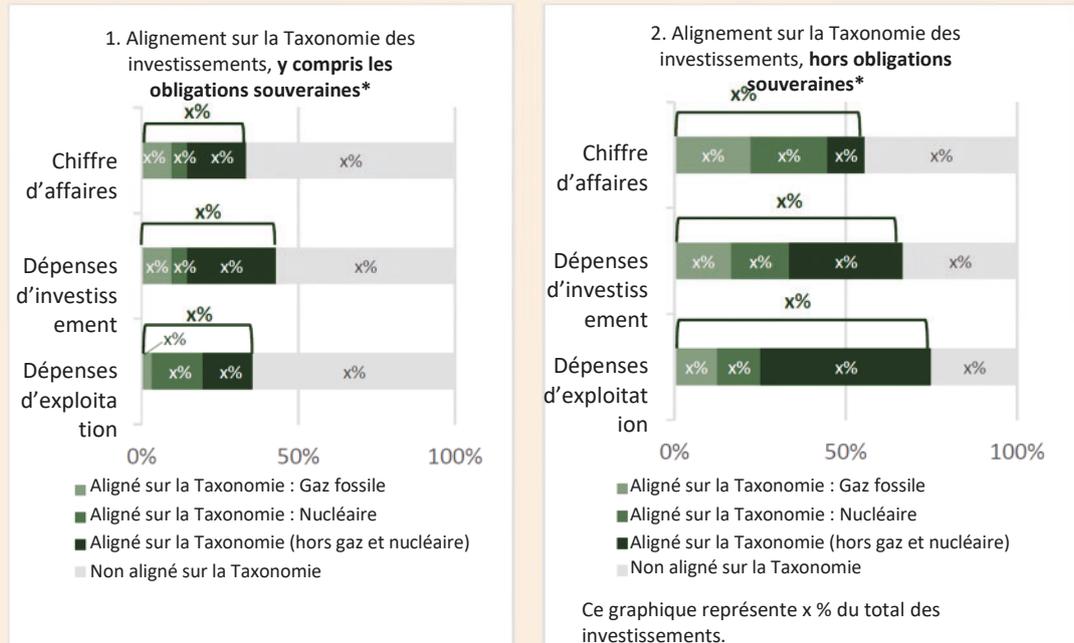
Non

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuisent de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en quote-part des éléments suivants :

- Le **chiffre d'affaires** reflète aujourd'hui le « caractère écologique » des sociétés en portefeuille.
- Les **dépenses d'investissement** (CapEx) montrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinentes pour une transition vers une économie verte.
- Les **dépenses d'exploitation** (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

- **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental en vertu du Règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

La part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE était de 41,02 % de l'actif net au 31/03/2023.



Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements durables sur le plan social représentait 50,38 % de l'actif net au 31/03/2023.

Les investissements peuvent relever à la fois de la catégorie sociale et de la catégorie environnementale.



Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Investissements inclus dans la catégorie « autres » au 31/03/2023 : 13,82 % de l'actif net avec notamment :

- Les titres sans notation ESG, mais ne contribuant toujours pas à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi qu'aux sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild (2,61 %) ;
- Les titres dont la notation Sustainalytics est supérieure à 30 (5,89 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et instruments dérivés (5,32 %).

Toutes les participations dans des sociétés en portefeuille sont soumises à la politique d'exclusion, en veillant à ce que des garanties environnementales et sociales minimales soient mises en place, même pour les sociétés non assorties d'une note d'importance des critères ESG favorable.



Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- Dans l'ensemble, le Fonds a maintenu une note d'importance des critères ESG moyenne pondérée positive sur une période glissante de 12 mois par rapport à l'indice Markit iBoxx EUR Corporate Bond et avait adhéré aux politiques d'exclusion.
- 50 % des sociétés ont reçu une note d'importance des critères ESG solide ;

- Le cas échéant, la Société de gestion a évalué les sociétés qui n'étaient pas couvertes par son modèle de notation d'importance des critères ESG à l'aide de la recherche fondamentale, ou a dialogué avec des sociétés dont la note d'importance des critères ESG était faible en vue d'une amélioration, afin de parvenir à cet engagement minimum de 50 % ;
- Exclusion des sociétés qui ne respectent pas les normes et principes internationaux reconnus tels que, sans s'y limiter, le Pacte mondial des Nations Unies et les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme.
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.



Les indices de référence sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?**

Sans objet

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Sans objet

- **Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?**

Sans objet

- **Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?**

Sans objet

ANNEXE IV

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, premier alinéa et alinéas 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

Nom du produit : VisionFund – Chinese Bonds

Identifiant personne morale : 549300YYE8B2XYYJ4S47

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___ %

dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %

Non

Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il détenait une part de ___ d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu de la Taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable

L'investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille suivent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification établi dans le Règlement (UE) 2020/852, dressant une liste des activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ?

La Société de gestion a systématiquement pris en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son analyse d'investissement afin de sélectionner les sociétés en portefeuille.

Les indicateurs de durabilité

déterminent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont

● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

La notation ESG est l'un des indicateurs de mesure et 97,15 % des sociétés en portefeuille ont obtenu une note ESG le 09/02/2023 (dernière VL).

Par ailleurs, 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet

● **Quels ont été les objectifs des investissements durables réalisés en partie par le produit financier et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Sans objet

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas nui de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?**

Sans objet

Comment les indicateurs d'impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?

Sans objet

Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes

Les principaux impacts défavorables

sont les impacts négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions

directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme ?

Détails :

Sans objet

La taxonomie de l'UE définit un principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » par lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas nuire de manière significative aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas nuire de manière significative » ne s'applique qu'aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Aucun autre investissement durable ne doit pas non plus nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts défavorables sur les facteurs de durabilité ?

Sans objet.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
CGB 2,91 14/10/2028	Emprunts d'État	3,34 %	Chine
CGB 3,02 27/05/2031	Emprunts d'État	3,31 %	Chine
CGB 3,28 03/12/2027	Emprunts d'État	2,73 %	Chine
CGB 3,53 18/10/2051	Emprunts d'État	2,58 %	Chine
CGB 3,27 19/11/2030	Emprunts d'État	2,46 %	Chine
CGB 2,85 04/06/2027	Emprunts d'État	2,39 %	Chine
CGB 3,72 12/04/2051	Emprunts d'État	2,22 %	Chine
EXIMCH 3,43 23/10/2025	Représentation	2,02 %	Chine
CGB 2 3/4 17/02/2032	Emprunts d'État	1,98 %	Chine
EXIMCH 3,38 16/07/2031	Représentation	1,95 %	Chine

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2022 – 09/02/2023



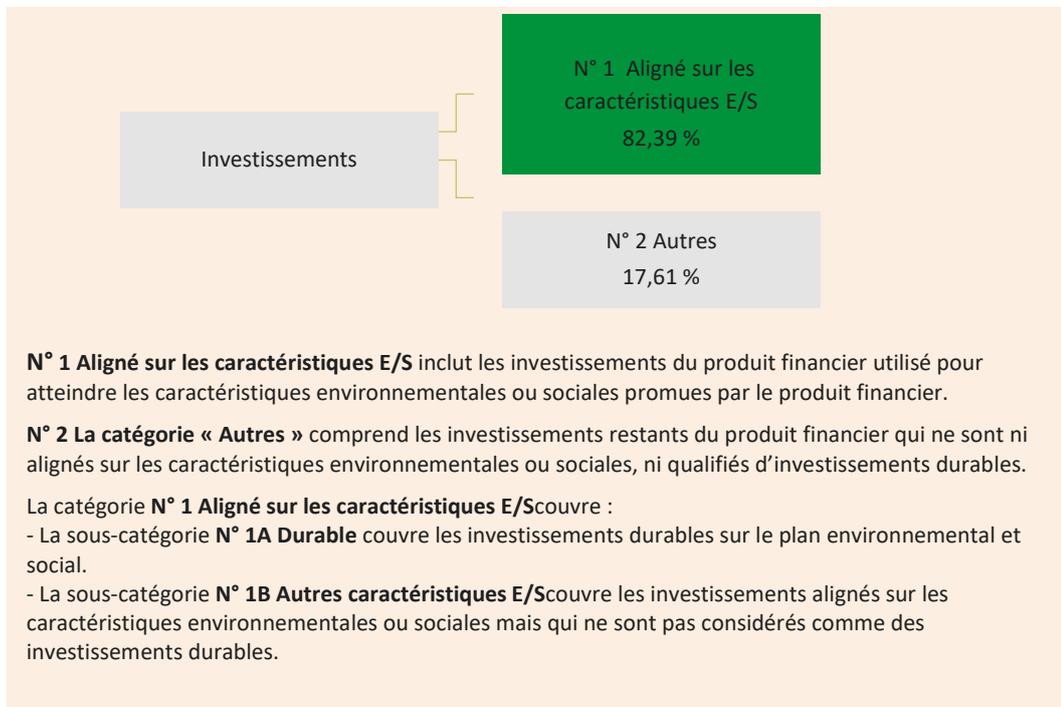
Quelle était la part des investissements liés au développement durable ?

L'allocation d'actifs désigne la part des investissements dans des actifs

● *Quelle a été l'allocation d'actifs ?*

Le Compartiment a investi au moins 51 % de son actif net dans des actifs alignés sur les caractéristiques E/S, c'est-à-dire des titres dont la notation ESG ne figure pas sur la liste de surveillance (titres qui ne sont pas notés « risque grave » ou « très élevé »).

Au 09/02/2023, 82,39 % de l'actif net dans des titres considérés comme alignés sur les caractéristiques E/S (titres ayant une notation Sustainalytics inférieure ou égale à 30).



● *Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?*

Au 09/02/2023

Secteur	Allocation
Gouvernement	41,68 %
Services financiers	40,02 %
Services aux collectivités	3,93 %
Biens de consommation discrétionnaire	3,12 %

Industrie	2,07 %
Technologie	0,91 %
Communication	0,55 %
Matériaux de base	0,46 %



Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE avec un objectif environnemental ?

Sans objet.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

Oui

Dans le gaz

fossile dans l'énergie nucléaire

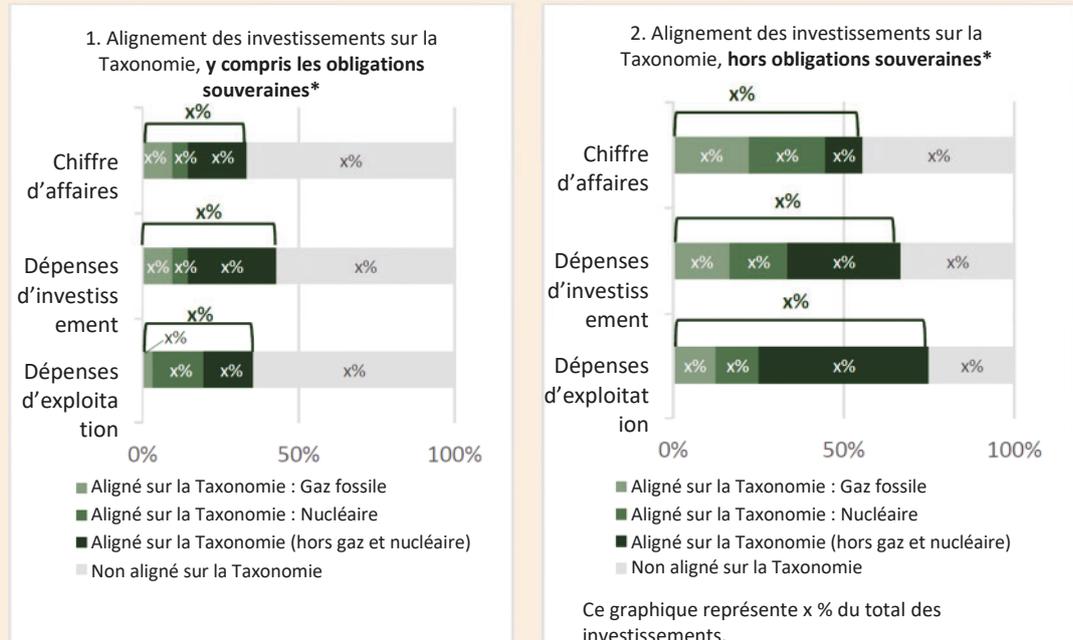
Non

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en quote-part des éléments suivants :

- Le **chiffre d'affaires** reflète aujourd'hui le « caractère écologique » des sociétés en portefeuille.
- Les **dépenses d'investissement** (CapEx) montrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinentes pour une transition vers une économie verte.
- Les **dépenses d'exploitation** (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

¹ Les activités liées aux gaz fossiles et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que lorsqu'elles contribuent à limiter les changements climatiques (« atténuation des changements climatiques ») et ne nuisent de manière significative à aucun objectif de la Taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les graphiques ci-dessous montrent en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement sur la Taxonomie des obligations souveraines*, le premier graphique montre l'alignement sur la Taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique montre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en ce qui concerne les investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » sont constituées de l'ensemble des expositions souveraines

Chiffre d'affaires – 0 %

Dépenses d'investissement – 0 %

Dépenses d'exploitation – 0 %

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment a investi 0 % dans des activités transitoires et 0 % dans des activités habilitantes.

- **Quel était le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport à celui des périodes de référence précédentes ?**

Sans objet



sont des investissements durables ayant objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** relatifs aux activités économiques durables en vertu du Règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental mais n'étant pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Sans objet.



Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?

Sans objet.



Quels investissements ont été inclus dans la catégorie « autres », quel était leur objectif et y a-t-il eu des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les investissements inclus dans la catégorie « autres » au 09/02/2023, soit 17,61 % de l'actif net, avec notamment :

- Les titres figurant sur la liste de surveillance (1,17 %) ;
- Les titres sans notation ESG, mais ne contribuant toujours pas à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales applicables, ainsi que les sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild (2,68 %) ;
- Les titres dont la notation Sustainalytics est supérieure à 30 (7,98 %) ;
- Les dépôts, instruments du marché monétaire, fonds monétaires et instruments dérivés (5,78 %).



Quelles mesures ont été prises pour répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, la Société de gestion a pris les mesures suivantes :

- Au moins 51 % de l'actif net du Compartiment était investi dans des titres alignés sur les caractéristiques E/S et utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales ;
- 90 % du portefeuille avaient une notation ESG ;
- 0 % du portefeuille était investi dans des sociétés qui contribuent à la production d'armes controversées, conformément aux conventions internationales pertinentes, ainsi que dans des sociétés exposées aux activités relatives au charbon thermique, au tabac ou aux énergies fossiles non conventionnelles, conformément à la politique d'exclusion du Groupe Edmond de Rothschild.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché élargi ?

Sans objet

- ***Quelle était la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité pour déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***

Sans objet

- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de référence ?***

Sans objet

- ***Comment ce produit financier s'est-il comporté par rapport à l'indice de marché élargi ?***

Sans objet