

PROTEA FUND

Société d'Investissement à Capital Variable constituée au Luxembourg

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2023

PROTEA FUND

Société d'Investissement à Capital Variable constituée au Luxembourg

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2023

PROTEA FUND

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2023

Aucune souscription ne peut être reçue sur base de ces états financiers. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné des Documents d'Information Clés pour l'Investisseur ("DICIs"), des feuilles d'information de base, du dernier rapport annuel ou du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

PROTEA FUND

Table des matières

Organisation de la SICAV	5
Informations générales	8
Commercialisation à l'étranger	9
Etats financiers	
Etat des actifs nets	10
Etat des opérations et des variations des actifs nets	14
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	22
Compartiment : PROTEA FUND - AC FUND BALANCED	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	23
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	26
Compartiment : PROTEA FUND - BAM US EQUITIES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	27
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	29
Compartiment : PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES (note 1)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	30
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	32
Compartiment : PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	33
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	35
Compartiment : PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	36
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	42
Compartiment : PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	43
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	45
Compartiment : PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	46
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	49
Compartiment : PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	50
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	53

PROTEA FUND

Table des matières (suite)

Compartiment : PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	54
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	55
Compartiment : PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	56
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	58
Compartiment : PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	59
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	60
Compartiment : PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	61
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	63
Notes aux états financiers	64
Total Expense Ratio ("TER")	77
Performance	79
Autres informations aux Actionnaires	81

PROTEA FUND

Organisation de la SICAV

SIEGE SOCIAL	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SICAV	
PRESIDENT	M. Jean-François PIERRARD, Vice-Président, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
ADMINISTRATEURS	M. Rémy OBERMANN, Administrateur indépendant, 7, Hameau de Fossard, CH-1226 Thônex, Suisse Mme Michèle BERGER, Administratrice indépendante, 12, rue Guillaume Schneider, L-2255 Luxembourg
SOCIETE DE GESTION	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE DE GESTION	
PRESIDENT	M. Marc BRIOL, Directeur Général, Pictet Asset Services, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse
MEMBRES	M. Dorian JACOB, Administrateur-Délégué, Directeur Général, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg Mme Christel SCHAFF, Administratrice indépendante, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 27 avril 2023)
DIRIGEANTS DE LA SOCIETE DE GESTION	M. Dorian JACOB, Directeur Général, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Abdellali KHOKHA, Dirigeant en charge de la gestion du risque, Dirigeant en charge de la conformité, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Pierre BERTRAND, Dirigeant en charge de l'Administration de Fonds de la gamme Classic et de la Valorisation, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

PROTEA FUND

Organisation de la SICAV (suite)

M. Frédéric BOCK, Dirigeant en charge de l'Administration de Fonds de la gamme Alternative, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 30 juin 2023)

M. Thomas LABAT, Dirigeant en charge de la gestion de portefeuilles, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 26 juillet 2023)

BANQUE DEPOSITAIRE

Banque Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg (anciennement Pictet & Cie (Europe) S.A., jusqu'au 25 mai 2023), 15A, avenue J.-F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

ADMINISTRATION CENTRALE

FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

GESTIONNAIRES DESIGNES PAR LA SOCIETE DE GESTION

Arfina Capital SA AG, Nüscherstrasse 31, CH-8001 Zurich, Suisse pour le compartiment :

- PROTEA FUND - AC FUND BALANCED

Bruellan SA, 5, rue Pedro-Meylan, CH-1208 Genève, Suisse pour les compartiments :

- PROTEA FUND - BAM US EQUITIES
- PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES (note 1)
- PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES
- PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES
- PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES

Hyposwiss Private Bank Genève SA, 3, rue du Général Dufour, CH-1211 Genève 11, Suisse pour les compartiments :

- PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES
- PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND
- PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND

MRB Fund Partners AG, Fraumünsterstrasse 11, CH-8001 Zurich, Suisse pour le compartiment :

- PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Veritas Investment Partners (UK) Ltd, Riverside House, 2a Southwark Bridge Road, Londres SE1 9HA, Royaume-Uni pour les compartiments :

- PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME
- PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY

CABINET DE REVISION AGREE

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 20, boulevard Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

CONSEILLER JURIDIQUE

Allen & Overy, Société en Commandite Simple, 5, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

PROTEA FUND

Organisation de la SICAV (suite)

CONTREPARTIE
SUR CONTRATS DE
CHANGE A TERME
(note 10) Bank Pictet & Cie (Europe) AG, *succursale de Luxembourg*

CONTREPARTIES
AUX CONTRATS DE
TOTAL RETURN
SWAPS (note 13) Morgan Stanley & Co International PLC London

PROTEA FUND

Informations générales

PROTEA FUND (la "SICAV") publie un rapport annuel incluant les états financiers révisés dans les quatre mois qui suivent la clôture de son exercice. Elle publie un rapport semestriel non révisé dans les deux mois qui suivent la clôture de la période considérée.

Les rapports comprennent les comptes de la SICAV et de chacun de ses compartiments.

Tous ces rapports peuvent être obtenus par les Actionnaires au siège social de la SICAV, auprès de la Banque dépositaire, des distributeurs ou de tout autre établissement désigné par la Banque dépositaire.

La valeur nette d'inventaire ("VNI") par Action des classes d'actions de chaque compartiment ainsi que les prix d'émission et de rachat sont rendus publics au siège de la Banque dépositaire et du distributeur.

Toute modification statutaire sera publiée dans le Recueil électronique des sociétés et associations du Grand-Duché de Luxembourg.

Le détail des changements intervenus au sein du portefeuille-titres des différents compartiments au cours de la période clôturée le 30 juin 2023 est disponible gratuitement sur simple demande adressée au siège social de la SICAV.

Commercialisation à l'étranger

1. OFFRE EN SUISSE

La SICAV a été agréée en Suisse en tant que fonds d'investissement étranger.

Représentant

Le représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

Agent payeur

L'agent payeur en Suisse est Banque Pictet & Cie SA, ayant son siège social au 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

Lieu de distribution des documents de référence

Le prospectus en vigueur, les feuilles d'information de base, les statuts, le rapport annuel, incluant les états financiers révisés, les rapports semestriels non révisés de la SICAV, ainsi qu'un récapitulatif des achats et ventes d'investissements effectués par la SICAV peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège social du Représentant en Suisse.

PROTEA FUND

Etat des actifs nets au 30 juin 2023

	GLOBALISE*	PROTEA FUND - AC FUND BALANCED	PROTEA FUND - BAM US EQUITIES
	EUR	EUR	USD
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2.f)	2,073,667,529.65	37,904,460.66	31,569,592.53
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	219,613,236.97	2,327,934.41	13,787,083.27
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.d)	2,293,280,766.62	40,232,395.07	45,356,675.80
Options à la valeur d'évaluation (notes 2.d, 2m, 11)	59,165.22	0.00	0.00
Avoirs en banque (note 2.d)	72,851,053.19	1,547,705.46	878,945.46
Dépôts bancaires (note 2.d)	18,471,260.96	1,050,000.00	0.00
Intérêts à recevoir, net	3,050,497.44	74,270.07	0.00
Frais de constitution (note 2.g)	51,937.85	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur swaps (notes 2.d, 2.o, 13)	21,151.06	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.h, 10)	100,458.79	66,725.99	0.00
Autres montants à recevoir	947,172.60	0.00	0.00
	2,388,833,463.73	42,971,096.59	46,235,621.26
PASSIF EXIGIBLE			
Commission de conseil et de gestion à payer (note 4)	3,296,225.85	67,826.52	101,326.78
Commission de performance à payer (note 5)	277,393.48	0.00	0.00
Intérêts à payer sur swaps	699.33	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	262,380.43	5,321.43	2,408.27
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.h, 10)	193,318.86	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	1,296,833.31	43,044.58	45,328.73
	5,326,851.26	116,192.53	149,063.78
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2023	2,383,506,612.47	42,854,904.06	46,086,557.48
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022	2,094,961,016.56	39,395,803.31	41,213,350.63
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021	2,676,843,897.79	53,320,199.87	52,401,859.57

* L'état globalisé des actifs nets comprend les éléments globalisés de tous les compartiments de PROTEA FUND, pas seulement ceux des compartiments enregistrés en Suisse.

PROTEA FUND

Etat des actifs nets au 30 juin 2023 (suite)

PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES (note 1)	PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES	PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND	PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND	PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME
EUR	EUR	USD	USD	GBP
41,276,828.77	23,867,643.60	49,099,184.77	6,034,981.36	331,659,184.44
5,372,221.19	4,198,008.62	-2,360,527.64	-362,605.02	45,158,704.00
46,649,049.96	28,065,652.22	46,738,657.13	5,672,376.34	376,817,888.44
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
888,061.74	146,094.86	365,247.70	184,702.05	8,762,742.53
0.00	1,375,062.26	12,436,400.00	1,000,000.00	0.00
0.00	12.23	502,974.79	91,428.59	857,168.04
0.00	0.00	0.00	0.00	1,806.61
0.00	0.00	0.00	23,075.80	0.00
0.00	26,249.80	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	384,434.39
47,537,111.70	29,613,071.37	60,043,279.62	6,971,582.78	386,824,040.01
109,013.22	111,944.09	90,133.13	24,711.67	523,668.38
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	762.97	0.00
2,717.50	3,630.37	7,453.93	857.50	47,922.64
0.00	0.00	77,389.47	11,743.44	0.00
45,171.54	49,102.31	58,877.11	49,154.78	107,149.44
156,902.26	164,676.77	233,853.64	87,230.36	678,740.46
47,380,209.44	29,448,394.60	59,809,425.98	6,884,352.42	386,145,299.55
41,654,449.31	29,467,514.61	62,754,589.75	7,429,134.10	332,061,831.55
49,765,145.78	37,211,043.08	70,034,763.11	9,643,950.63	338,600,766.17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND

Etat des actifs nets au 30 juin 2023 (suite)

	PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY	PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES	PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES
	GBP	CHF	USD
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2.f)	355,513,560.16	65,558,176.63	32,216,553.11
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	66,144,852.58	3,739,866.47	-3,948,203.15
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.d)	421,658,412.74	69,298,043.10	28,268,349.96
Options à la valeur d'évaluation (notes 2.d, 2m, 11)	0.00	0.00	0.00
Avoirs en banque (note 2.d)	9,504,635.11	2,426,488.94	1,392,018.44
Dépôts bancaires (note 2.d)	0.00	0.00	0.00
Intérêts à recevoir, net	163,759.62	0.00	0.00
Frais de constitution (note 2.g)	2,452.93	287.48	17,451.64
Plus-value nette non réalisée sur swaps (notes 2.d, 2.o, 13)	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.h, 10)	0.00	0.00	0.00
Autres montants à recevoir	428,370.77	0.00	0.00
	431,757,631.17	71,724,819.52	29,677,820.04
PASSIF EXIGIBLE			
Commission de conseil et de gestion à payer (note 4)	583,785.18	159,551.83	58,264.04
Commission de performance à payer (note 5)	0.00	0.00	0.02
Intérêts à payer sur swaps	0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	53,399.64	4,593.84	787.52
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.h, 10)	0.00	0.00	92,043.34
Autres frais à payer (note 6)	119,594.55	61,730.53	36,431.97
	756,779.37	225,876.20	187,526.89
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2023	431,000,851.80	71,498,943.32	29,490,293.15
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022	359,685,093.15	71,015,159.92	26,926,670.13
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021	361,301,643.86	99,641,259.06	34,579,979.97

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND

Etat des actifs nets au 30 juin 2023 (suite)

PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES	PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND
CHF	USD
26,346,997.14	19,539,775.80
-1,196,587.14	2,543,601.08
25,150,410.00	22,083,376.88
0.00	0.00
11,926.34	151,844.94
0.00	4,070,000.00
0.00	0.00
10,728.97	512.15
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
25,173,065.31	26,305,733.97
50,361.37	73,005.95
0.00	267,865.81
0.00	0.00
615.63	3,194.84
0.00	16,041.49
32,151.45	59,710.49
83,128.45	419,818.58
25,089,936.86	25,885,915.39
23,354,137.98	21,924,506.78
26,977,618.37	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2023

	GLOBALISE***	PROTEA FUND - AC FUND BALANCED	PROTEA FUND - BAM US EQUITIES
	EUR	EUR	USD
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	2,094,961,016.56	39,395,803.31	41,213,350.63
REVENUS			
Dividendes, net (note 2.k)	11,846,119.95	411,173.17	195,451.58
Intérêts sur obligations, nets (note 2.k)	4,565,416.23	225,658.03	0.00
Intérêts bancaires (note 2.k)	388,668.14	18,881.04	0.00
Autres revenus	5,703.52	0.00	0.00
	16,805,907.84	655,712.24	195,451.58
DEPENSES			
Amortissement des frais de constitution (note 2.g)	17,495.24	0.00	0.00
Commission de conseil et de gestion (note 4)	6,676,123.84	135,922.84	198,347.50
Commission de performance (note 5)	277,393.46	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	688,694.97	21,644.52	21,866.31
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	1,547,034.17	66,956.31	33,329.62
Commission de service	892,628.73	24,378.78	30,422.65
Taxe d'abonnement (note 3)	500,168.01	9,845.53	4,808.52
Frais de transactions (note 2.l)	749,625.22	57,603.49	2,426.24
Intérêts payés sur swaps	6,354.24	0.00	0.00
	11,355,517.88	316,351.47	291,200.84
REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	5,450,389.96	339,360.77	-95,749.26
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres (note 2.e)	17,074,620.67	373,214.60	598,897.35
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	441,086.90	10,875.77	57.07
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats d'options	-719,957.54	0.00	0.00
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-148,396.94	-105,958.64	0.00
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats futures et CFD (note 2.j)	-1,941,541.02	-1,919,373.41	0.00
Perte nette réalisée sur swaps	-4,654.02	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	20,151,548.01	-1,301,880.91	503,205.16
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	137,881,826.07	1,677,930.54	3,664,384.15
- sur contrats d'options	-75,225.77	0.00	0.00
- sur contrats de change à terme	-248,738.18	48,967.82	0.00
- sur contrats de swap	10,246.44	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	157,719,656.57	425,017.45	4,167,589.31
Souscriptions d'actions en espèces	221,850,348.47	5,387,220.00	2,350,558.30
Rachats d'actions en espèces	-112,425,075.86	-2,358,895.34	-1,644,940.76
Dividendes distribués (note 15)	-2,832,748.35	0.00	0.00
Ecart de conversion*	1,042,872.10	5,758.64	0.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de la période**	23,190,542.98		
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	2,383,506,612.47	42,854,904.06	46,086,557.48

* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023.

** L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début de période (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2022 et aux taux de conversion applicables au 30 juin 2023.

*** L'état globalisé des actifs nets comprend les éléments globalisés de tous les compartiments de PROTEA FUND, pas seulement ceux des compartiments enregistrés en Suisse.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2023 (suite)

PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES (note 1)	PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES	PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND	PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND	PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME
EUR	EUR	USD	USD	GBP
41,654,449.31	29,467,514.61	62,754,589.75	7,429,134.10	332,061,831.55
605,593.65	535,615.21	0.00	5,783.49	1,379,894.44
0.00	0.00	1,037,861.17	159,512.79	833,459.08
0.00	28,087.70	301,617.00	9,063.83	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
605,593.65	563,702.91	1,339,478.17	174,360.11	2,213,353.52
0.00	0.00	0.00	0.00	2,137.23
213,289.48	226,156.10	183,151.99	49,901.04	1,035,222.15
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
27,438.19	23,708.38	30,152.79	14,019.70	59,657.77
40,838.65	53,693.74	65,175.87	78,973.68	136,641.01
32,031.87	24,749.79	42,040.79	30,314.63	82,204.98
5,418.65	7,348.30	13,321.85	1,734.89	91,738.54
76,646.83	47,937.42	7,023.86	9,975.67	45,670.49
0.00	0.00	0.00	6,932.48	0.00
395,663.67	383,593.73	340,867.15	191,852.09	1,453,272.17
209,929.98	180,109.18	998,611.02	-17,491.98	760,081.35
3,585,639.53	1,501,659.64	-1,181,260.68	-266,449.14	802,994.35
-7,965.36	-92,342.77	249,521.11	63,110.88	-37,397.26
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-4,957.53	-21,166.26	-56,776.30	-1,949.54	-1,961.82
0.00	0.00	-95,483.65	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	-5,077.53	0.00
3,782,646.62	1,568,259.79	-85,388.50	-227,857.31	1,523,716.62
1,737,235.50	1,158,260.35	741,355.49	257,844.13	17,542,652.42
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	47,589.09	-106,049.31	-21,691.47	0.00
0.00	0.00	0.00	11,178.86	0.00
5,519,882.12	2,774,109.23	549,917.68	19,474.21	19,066,369.04
1,487,691.96	1,386,774.19	5,457,714.58	129,132.39	52,845,500.88
-1,281,813.95	-4,043,751.96	-9,339,442.99	-777,775.28	-16,723,062.38
0.00	0.00	0.00	0.00	-1,105,339.54
0.00	-136,251.47	386,646.96	84,387.00	0.00
47,380,209.44	29,448,394.60	59,809,425.98	6,884,352.42	386,145,299.55

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2023 (suite)

	PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY	PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES	PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES
	GBP	CHF	USD
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	359,685,093.15	71,015,159.92	26,926,670.13
REVENUS			
Dividendes, net (note 2.k)	1,944,343.08	760,087.25	167,989.35
Intérêts sur obligations, nets (note 2.k)	248,624.93	0.00	0.00
Intérêts bancaires (note 2.k)	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	6,222.54
	2,192,968.01	760,087.25	174,211.89
DEPENSES			
Amortissement des frais de constitution (note 2.g)	2,124.31	74.23	2,907.84
Commission de conseil et de gestion (note 4)	1,145,486.51	317,358.11	115,128.02
Commission de performance (note 5)	0.00	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	64,506.87	37,755.23	14,336.28
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	143,845.89	69,008.37	41,984.98
Commission de service	90,433.02	52,522.02	28,061.73
Taxe d'abonnement (note 3)	101,987.26	9,556.40	1,571.74
Frais de transactions (note 2.l)	61,026.30	17,837.46	2,110.61
Intérêts payés sur swaps	0.00	0.00	0.00
	1,609,410.16	504,111.82	206,101.20
REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	583,557.85	255,975.43	-31,889.31
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres (note 2.e)	2,932,267.74	1,729,512.02	-1,125,746.55
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	-54,205.06	0.00	473,375.71
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats d'options	0.00	0.00	0.00
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-3,605.25	0.00	-37,204.31
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats futures et CFD (note 2.j)	0.00	0.00	0.00
Perte nette réalisée sur swaps	0.00	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	3,458,015.28	1,985,487.45	-721,464.46
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	26,147,847.65	5,960,636.64	2,741,052.59
- sur contrats d'options	0.00	0.00	0.00
- sur contrats de change à terme	0.00	0.00	-155,275.52
- sur contrats de swap	0.00	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	29,605,862.93	7,946,124.09	1,864,312.61
Souscriptions d'actions en espèces	65,468,944.71	2,464,063.67	127,171.52
Rachats d'actions en espèces	-22,831,432.30	-9,926,404.36	-0.06
Dividendes distribués (note 15)	-927,616.69	0.00	0.00
Ecart de conversion*	0.00	0.00	572,138.95
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	431,000,851.80	71,498,943.32	29,490,293.15

* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2023 (suite)

PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES	PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND
CHF	USD
23,354,137.98	21,924,506.78
323,604.00	56,146.61
0.00	0.00
0.00	62,113.16
0.00	0.00
323,604.00	118,259.77
1,771.85	0.00
99,186.75	142,706.19
0.00	267,865.81
12,479.45	24,810.56
39,700.73	59,719.55
17,357.76	32,335.41
1,237.73	6,237.08
5,915.94	4,246.04
0.00	0.00
177,650.21	537,920.64
145,953.79	-419,660.87
-459,312.78	421,403.18
0.00	115,161.94
0.00	0.00
0.00	22,076.83
0.00	0.00
0.00	0.00
-313,358.99	138,981.08
2,049,157.87	4,198,827.08
0.00	0.00
0.00	-29,662.15
0.00	0.00
1,735,798.88	4,308,146.01
0.00	1,435,284.51
0.00	-2,018,989.94
0.00	0.00
0.00	236,968.03
25,089,936.86	25,885,915.39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND

Nombre d'actions en circulation et actif net par action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		30.06.2023	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
PROTEA FUND - AC FUND BALANCED					
M EUR	EUR	253,939.00	121.91	120.37	137.66
M CHF Hedged	CHF	5,600.00	87.18	87.27	100.87
R	EUR	11,957.10	105.02	103.95	119.48
C	EUR	115,000.00	88.17	86.91	99.04
PROTEA FUND - BAM US EQUITIES					
I	USD	141,854.55	234.23	212.80	262.28
R	USD	56,729.08	226.69	206.39	255.51
PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES (note 1)					
I	EUR	203,565.00	154.94	136.78	160.99
R	EUR	106,114.41	149.27	132.05	156.12
PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES					
R	EUR	134,210.81	156.95	143.25	168.23
R	CHF	10,655.00	119.10	110.02	130.27
R	USD	53,345.46	144.88	130.85	149.59
PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND					
R	EUR	153,933.72	97.83	97.90	105.44
R	USD	386,195.75	112.33	110.93	116.85
PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND					
A	USD	2,131.00	976.35	967.04	1,136.65
A	CHF	20.00	851.46	885.50	1,087.62
A	EUR	2,344.26	909.23	911.81	1,098.30
B	USD	359.74	963.01	956.20	1,129.57
B	CHF	8.77	848.05	883.82	1,090.21
B	EUR	1,266.56	887.74	892.47	1,080.41
C	USD	47.94	1,013.35	-	-
D USD	USD	800.00	824.40	818.28	965.89
D EUR	EUR	215.00	723.66	727.51	880.72
PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME					
A (Dis)	GBP	1,826,382.45	135.27	128.82	143.34
A (Acc)	GBP	980,961.00	141.79	134.33	147.94
PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY					
A (Acc)	GBP	1,089,668.29	163.22	151.26	168.79
A (Dis)	GBP	1,619,495.73	156.31	145.45	163.88
PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES					
I	CHF	143,832.21	119.54	107.51	157.61
R	CHF	244,968.63	118.08	106.43	156.72
Z	CHF	210,624.00	120.50	108.21	158.17
PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES					
I	EUR	311,500.00	80.87	75.81	97.43
I	USD	12,940.00	109.19	100.42	-
R	EUR	4,830.00	80.15	75.30	97.19
R	CHF	1,920.00	79.48	75.25	97.22
PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES					
I	CHF	275,120.00	91.20	84.89	113.30
PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND					
A USD	USD	149,770.01	112.06	93.07	-
A EUR	EUR	47,900.00	108.59	91.27	-
A CHF	CHF	18,575.00	107.48	90.95	-
A GBP	GBP	8,560.00	109.92	91.79	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - AC FUND BALANCED

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ADIDAS	EUR	5,000.00	888,900.00	2.07
ALLIANZ	EUR	2,500.00	533,000.00	1.24
BEIERSDORF	EUR	7,500.00	909,375.00	2.12
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	7,500.00	552,525.00	1.29
R.W.E.	EUR	15,500.00	617,985.00	1.44
VOLKSWAGEN PFD	EUR	2,800.00	344,232.00	0.80
ZALANDO	EUR	15,000.00	395,400.00	0.92
			4,241,417.00	9.88
<i>ETATS-UNIS</i>				
BOEING	USD	4,600.00	890,317.28	2.08
BOOKING HOLDINGS	USD	250.00	618,774.16	1.44
HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	2,500.00	475,481.28	1.11
KRAFT HEINZ	USD	15,000.00	488,084.40	1.14
NETFLIX	USD	1,500.00	605,623.37	1.41
			3,078,280.49	7.18
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	3,500.00	574,700.00	1.34
CARREFOUR	EUR	33,000.00	572,715.00	1.34
DANONE	EUR	10,000.00	561,400.00	1.31
SAFRAN	EUR	5,000.00	717,300.00	1.67
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	6,000.00	998,760.00	2.33
TOTAL ENERGIES	EUR	10,000.00	525,500.00	1.23
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	20,000.00	579,000.00	1.35
VINCI	EUR	7,000.00	744,660.00	1.74
			5,274,035.00	12.31
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	145,000.00	751,069.49	1.75
			751,069.49	1.75
<i>LUXEMBOURG</i>				
SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	7,500.00	1,103,689.45	2.58
			1,103,689.45	2.58
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	GBP	110,000.00	455,052.38	1.06
			455,052.38	1.06
<i>SUISSE</i>				
HOLCIM	CHF	10,000.00	616,763.47	1.44
NESTLE	CHF	7,600.00	837,814.77	1.96
NOVARTIS NOMINAL	CHF	10,100.00	931,292.34	2.17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - AC FUND BALANCED

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PARTNERS GROUP HOLDING NOMINAL	CHF	500.00	431,119.71	1.01
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	2,850.00	798,590.87	1.86
ZURICH INSURANCE GROUP NOMINAL	CHF	1,125.00	489,735.29	1.14
			4,105,316.45	9.58
TOTAL ACTIONS			19,008,860.26	44.34
OBLIGATIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
1.75% ALLEMAGNE 14/24 -SR-	EUR	900,000.00	891,172.26	2.08
			891,172.26	2.08
<i>BELGIQUE</i>				
FRN CV BNP FORTIS (AGEAS) 07/PERP	EUR	750,000.00	640,967.70	1.50
			640,967.70	1.50
<i>ETATS-UNIS</i>				
3.00% US TREASURY 22/24 -SR-	USD	1,500,000.00	1,342,634.95	3.14
3.25% US TREASURY 22/42 -SR-	USD	1,000,000.00	818,486.65	1.91
3.375% US TREASURY 22/42 -SR-	USD	1,500,000.00	1,248,675.40	2.92
			3,409,797.00	7.97
<i>FRANCE</i>				
FRN SUB. AXA 04/PERP	USD	600,000.00	451,940.42	1.05
FRN SUB. AXA 04/PERP -JR-S	EUR	600,000.00	486,160.80	1.13
			938,101.22	2.18
<i>LUXEMBOURG</i>				
FRN SUB. CV AGEASFINLUX 02/PERP -JR-S	EUR	1,250,000.00	1,033,452.00	2.41
			1,033,452.00	2.41
<i>PAYS-BAS</i>				
FRN ROTHSCHILD CONTINUATION FINANCE 86/PERP -JR-S	USD	600,000.00	421,654.55	0.98
6.50% SUB. RABOBANK 13/PERP -JR-	EUR	1,000,000.00	931,074.20	2.17
			1,352,728.75	3.15
TOTAL OBLIGATIONS			8,266,218.93	19.29
PRODUITS STRUCTURES				
<i>JERSEY</i>				
XTRACKERS PHYSICAL SILVER -ETC- 10/60	EUR	4,200.00	828,030.00	1.93
			828,030.00	1.93
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			828,030.00	1.93
TOTAL I.			28,103,109.19	65.56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - AC FUND BALANCED

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
OBLIGATIONS				
<i>EMIRATS ARABES UNIS</i>				
10.629% VONT 23/24	USD	1,000,000.00	940,421.78	2.19
			940,421.78	2.19
TOTAL OBLIGATIONS			940,421.78	2.19
PRODUITS STRUCTURES				
<i>EMIRATS ARABES UNIS</i>				
FRN VONTOBEL (HOLN/SFSN/UHR) 22/23	CHF	500,000.00	523,787.91	1.22
NKY (VONT.) CERT. 23/24	EUR	27.00	900,180.00	2.10
			1,423,967.91	3.32
<i>SUISSE</i>				
ARTIFICIAL INTELLIGENCE & TECHNOLOGY OPPORTUNITIES INDEX (VONT.) 23/PERP	USD	10,000.00	895,279.70	2.09
			895,279.70	2.09
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			2,319,247.61	5.41
TOTAL II.			3,259,669.39	7.60
III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>IRLANDE</i>				
JMS - TIMEARISE S EUR -ACC.-	EUR	12,500.00	1,192,375.00	2.78
			1,192,375.00	2.78
<i>LUXEMBOURG</i>				
ARFINA - BOND GLOBAL OPPORTUNITY M USD -ACC.-	USD	17,000.00	1,425,756.41	3.34
			1,425,756.41	3.34
<i>SUISSE</i>				
ARFINA SELECTION SWISS S&M.CAP ESG M CHF	CHF	43,000.00	4,364,042.08	10.19
GALILEO ASIA FUND I USD -ACC.-	USD	11,000.00	1,887,443.00	4.41
			6,251,485.08	14.60
TOTAL III.			8,869,616.49	20.72
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			40,232,395.07	93.88
AVOIRS EN BANQUE			1,547,705.46	3.61
DEPOTS BANCAIRES			1,050,000.00	2.45
AUTRES ACTIFS NETS			24,803.53	0.06
TOTAL DES ACTIFS NETS			42,854,904.06	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - AC FUND BALANCED

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Suisse	26.27
Etats-Unis	15.15
France	14.49
Allemagne	11.96
Luxembourg	8.33
Emirats Arabes Unis	5.51
Jersey	3.68
Pays-Bas	3.15
Irlande	2.78
Belgique	1.50
Royaume-Uni	1.06
	93.88

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Parts d'organismes de placement collectif	20.72
Obligations de sociétés	11.43
Obligations d'états ou de villes	10.05
Produits structurés	7.34
Holdings et sociétés financières	5.03
Alimentation et boissons non alcoolisées	4.41
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4.03
Equipements électriques et électroniques	4.00
Produits chimiques	3.46
Construction et matériaux de construction	3.18
Industrie automobile	3.15
Industrie textile et du vêtement	2.99
Assurances	2.38
Aéronautique et astronautique	2.08
Métaux et Mines	1.75
Services publics	1.44
Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.41
Protection de l'environnement et traitement des déchets	1.35
Commerce de détail et grands magasins	1.34
Pétrole et gaz	1.23
Conglomérats	1.11
	93.88

PROTEA FUND - BAM US EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
ABBOTT LABORATORIES	USD	8,550.00	932,121.00	2.02
ACTIVISION BLIZZARD	USD	17,700.00	1,492,110.00	3.24
ADOBE	USD	3,430.00	1,677,235.70	3.64
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	6,030.00	686,877.30	1.49
AGILENT TECHNOLOGIES	USD	11,300.00	1,358,825.00	2.95
ALTRIA GROUP	USD	10,600.00	480,180.00	1.04
AMAZON.COM	USD	12,300.00	1,603,428.00	3.48
BOEING	USD	4,500.00	950,220.00	2.06
CADENCE DESIGN SYSTEMS	USD	2,050.00	480,766.00	1.04
DANAHER	USD	5,310.00	1,274,400.00	2.77
ELECTRONIC ARTS	USD	4,800.00	622,560.00	1.35
ESTEE LAUDER COMPANIES 'A'	USD	4,930.00	968,153.40	2.10
FAIR ISAAC	USD	1,300.00	1,051,973.00	2.28
JOHNSON & JOHNSON	USD	5,410.00	895,463.20	1.94
LEVI STRAUSS 'A'	USD	53,000.00	764,790.00	1.66
LOCKHEED MARTIN	USD	4,160.00	1,915,180.80	4.16
MCCORMICK	USD	6,600.00	575,718.00	1.25
MICROSOFT	USD	7,800.00	2,656,212.00	5.76
MOODY'S	USD	4,250.00	1,477,810.00	3.21
NORTHROP GRUMMAN	USD	3,550.00	1,618,090.00	3.51
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	13,575.00	1,325,191.50	2.88
RAYTHEON TECHNOLOGIES	USD	14,922.00	1,461,759.12	3.17
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	1,580.00	1,135,293.20	2.46
SALESFORCE	USD	8,120.00	1,715,431.20	3.72
SYNOPSIS	USD	1,150.00	500,721.50	1.09
SYSCO	USD	20,100.00	1,491,420.00	3.24
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	8,700.00	1,280,292.00	2.78
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	2,870.00	1,497,422.50	3.25
UNION PACIFIC	USD	4,650.00	951,483.00	2.06
VEEVA SYSTEMS 'A'	USD	5,080.00	1,004,468.40	2.18
VISA 'A'	USD	7,650.00	1,816,722.00	3.94
VMWARE 'A'	USD	9,350.00	1,343,501.50	2.92
WALMART	USD	6,520.00	1,024,813.60	2.22
WALT DISNEY	USD	13,000.00	1,160,640.00	2.52
ZIMMER HOLDINGS	USD	6,560.00	955,136.00	2.07
ZIMVIE	USD	656.00	7,366.88	0.02
			42,153,775.80	91.47
<i>IRLANDE</i>				
ACCENTURE 'A'	USD	5,550.00	1,712,619.00	3.72
MEDTRONIC	USD	10,730.00	945,313.00	2.05
			2,657,932.00	5.77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - BAM US EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>				
<i>TAIWAN</i>				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	5,400.00	544,968.00	1.18
			<hr/>	
			544,968.00	1.18
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			45,356,675.80	98.42
AVOIRS EN BANQUE			878,945.46	1.91
AUTRES PASSIFS NETS			-149,063.78	-0.33
TOTAL DES ACTIFS NETS			46,086,557.48	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - BAM US EQUITIES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	91.47
Irlande	5.77
Taiwan	1.18
	98.42

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Internet, logiciel et services techniques informatiques	15.53
Aéronautique et astronautique	12.90
Articles de bureau et ordinateurs	10.75
Commerce de détail et grands magasins	8.94
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8.16
Divers	7.66
Equipements électriques et électroniques	5.92
Biotechnologie	4.48
Tabac et alcool	3.92
Services aux collectivités	3.72
Banques et organismes de crédit	3.21
Communications	2.95
Construction de machines et appareils	2.77
Loisirs	2.52
Transport et fret	2.06
Industrie textile et du vêtement	1.66
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.25
Holdings et sociétés financières	0.02
	98.42

PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
CARL ZEISS MEDITEC	EUR	8,500.00	841,840.00	1.78
HUGO BOSS	EUR	14,000.00	1,001,560.00	2.11
SAP	EUR	15,500.00	1,939,670.00	4.09
			3,783,070.00	7.98
<i>BELGIQUE</i>				
BARCO	EUR	44,000.00	1,004,960.00	2.12
MELEXIS	EUR	11,000.00	988,900.00	2.09
			1,993,860.00	4.21
<i>DANEMARK</i>				
COLOPLAST 'B'	DKK	8,000.00	916,691.15	1.93
NOVO NORDISK 'B'	DKK	17,000.00	2,510,075.93	5.31
			3,426,767.08	7.24
<i>ESPAGNE</i>				
VISCOFAN	EUR	18,000.00	1,139,400.00	2.40
			1,139,400.00	2.40
<i>FRANCE</i>				
ALTEN	EUR	12,000.00	1,731,600.00	3.65
BUREAU VERITAS	EUR	50,000.00	1,256,000.00	2.65
DASSAULT SYSTEMES	EUR	35,000.00	1,421,875.00	3.00
ESSILORLUXOTTICA	EUR	7,650.00	1,320,390.00	2.79
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1,100.00	2,189,000.00	4.63
L'OREAL	EUR	4,400.00	1,879,240.00	3.97
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	1,400.00	1,208,200.00	2.55
			11,006,305.00	23.24
<i>ITALIE</i>				
AMPLIFON	EUR	40,000.00	1,343,600.00	2.84
DE LONGHI	EUR	45,000.00	900,900.00	1.90
MEDIOBANCA	EUR	135,000.00	1,479,600.00	3.12
			3,724,100.00	7.86
<i>LUXEMBOURG</i>				
TENARIS	EUR	100,000.00	1,371,500.00	2.89
			1,371,500.00	2.89
<i>PAYS-BAS</i>				
ASML HOLDING	EUR	2,000.00	1,326,000.00	2.80
EXOR HOLDING	EUR	20,000.00	1,633,600.00	3.45
			2,959,600.00	6.25

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	85,000.00	1,447,136.50	3.05
			1,447,136.50	3.05
<i>SUEDE</i>				
ALFA LAVAL	SEK	39,800.00	1,327,317.73	2.80
ATLAS COPCO 'A'	SEK	116,000.00	1,529,707.08	3.23
HEXAGON 'B'	SEK	104,000.00	1,171,567.03	2.47
NORDNET	SEK	100,000.00	1,224,519.21	2.58
SAAB 'B'	SEK	35,000.00	1,732,147.34	3.66
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SEK	70,000.00	1,249,807.27	2.64
			8,235,065.66	17.38
<i>SUISSE</i>				
BOSSARD HOLDING	CHF	7,500.00	1,527,565.33	3.22
INFICON HOLDING NOM.	CHF	1,600.00	1,770,377.53	3.74
KARDEX HOLDING	CHF	6,000.00	1,232,502.41	2.60
STRAUMANN HOLDING	CHF	11,000.00	1,635,806.30	3.45
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	7,000.00	1,331,778.79	2.81
			7,498,030.36	15.82
TOTAL I.			46,584,834.60	98.32
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>SUISSE</i>				
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET USD P DY	USD	65.00	64,215.36	0.14
			64,215.36	0.14
TOTAL II.			64,215.36	0.14
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			46,649,049.96	98.46
AVOIRS EN BANQUE			888,061.74	1.87
AUTRES PASSIFS NETS			-156,902.26	-0.33
TOTAL DES ACTIFS NETS			47,380,209.44	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES (note 1)

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	23.24
Suède	17.38
Suisse	15.96
Allemagne	7.98
Italie	7.86
Danemark	7.24
Pays-Bas	6.25
Belgique	4.21
Royaume-Uni	3.05
Luxembourg	2.89
Espagne	2.40
	98.46

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Industrie pharmaceutique et cosmétique	21.92
Construction de machines et appareils	14.76
Internet, logiciel et services techniques informatiques	12.86
Industrie textile et du vêtement	9.29
Holdings et sociétés financières	6.26
Banques et organismes de crédit	5.70
Equipements électriques et électroniques	4.89
Articles de bureau et ordinateurs	3.74
Commerce divers	3.22
Acier inoxydable	3.05
Mines et aciéries	2.89
Photo et optique	2.79
Aéronautique et astronautique	2.65
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.40
Biens de consommation divers	1.90
Parts d'organismes de placement collectif	0.14
	98.46

PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ALLIANZ	EUR	2,250.00	479,700.00	1.63
BAYER REG.	EUR	13,000.00	658,710.00	2.24
CONTINENTAL	EUR	6,000.00	414,600.00	1.41
DEUTSCHE TELEKOM REG.	EUR	20,000.00	399,520.00	1.36
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	10,000.00	736,700.00	2.50
SIEMENS	EUR	4,000.00	610,160.00	2.07
SIEMENS ENERGY	EUR	20,000.00	323,600.00	1.10
			<hr/>	
			3,622,990.00	12.31
<i>DANEMARK</i>				
NOVO NORDISK 'B'	DKK	9,000.00	1,328,863.73	4.51
PANDORA	DKK	4,000.00	327,266.91	1.11
			<hr/>	
			1,656,130.64	5.62
<i>ESPAGNE</i>				
IBERDROLA	EUR	38,000.00	454,100.00	1.54
			<hr/>	
			454,100.00	1.54
<i>FRANCE</i>				
AXA	EUR	20,000.00	540,500.00	1.84
BNP PARIBAS 'A'	EUR	8,000.00	461,760.00	1.57
CARREFOUR	EUR	35,000.00	607,425.00	2.06
IMERYS	EUR	9,000.00	321,300.00	1.09
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	1,250.00	1,078,750.00	3.66
PERNOD-RICARD	EUR	3,700.00	748,880.00	2.54
PUBLICIS	EUR	8,500.00	624,750.00	2.12
RENAULT	EUR	10,000.00	385,800.00	1.31
SAFRAN	EUR	2,500.00	358,650.00	1.22
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	4,000.00	665,840.00	2.26
TOTAL ENERGIES	EUR	10,000.00	525,500.00	1.78
			<hr/>	
			6,319,155.00	21.45
<i>IRLANDE</i>				
RYANAIR HOLDINGS	EUR	25,000.00	430,375.00	1.46
			<hr/>	
			430,375.00	1.46
<i>ITALIE</i>				
MONCLER	EUR	5,500.00	348,370.00	1.18
UNICREDIT	EUR	40,000.00	850,600.00	2.89
			<hr/>	
			1,198,970.00	4.07
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	80,000.00	414,383.17	1.41
			<hr/>	
			414,383.17	1.41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>PAYS-BAS</i>				
AIRBUS	EUR	5,500.00	727,980.00	2.47
ASM INTERNATIONAL	EUR	1,500.00	582,525.00	1.98
ASML HOLDING	EUR	2,030.00	1,345,890.00	4.57
HEINEKEN	EUR	5,000.00	470,900.00	1.60
STMICROELECTRONICS	EUR	10,500.00	478,432.50	1.62
			3,605,727.50	12.24
<i>ROYAUME-UNI</i>				
3I GROUP	GBP	15,000.00	340,590.10	1.16
ASHTREAD GROUP	GBP	10,000.00	634,393.13	2.15
ASTRAZENECA	GBP	10,000.00	1,314,000.17	4.46
BP PLC	GBP	115,000.00	614,236.23	2.09
PRUDENTIAL	GBP	40,000.00	516,697.12	1.75
RIO TINTO PLC	GBP	4,500.00	261,433.71	0.89
SHELL	EUR	38,750.00	1,069,306.25	3.63
			4,750,656.71	16.13
<i>SUEDE</i>				
ASSA ABLOY 'B'	SEK	22,000.00	483,528.10	1.64
SANDVIK	SEK	24,000.00	428,098.03	1.45
			911,626.13	3.09
<i>SUISSE</i>				
ALCON	CHF	6,500.00	493,462.00	1.68
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	4,200.00	652,550.09	2.22
HOLCIM	CHF	5,000.00	308,381.73	1.05
NESTLE	CHF	8,000.00	881,910.29	2.99
NOVARTIS NOMINAL	CHF	5,500.00	507,139.40	1.72
SIG GROUP LTD	CHF	18,000.00	455,134.56	1.55
			3,298,578.07	11.21
TOTAL I.			26,662,692.22	90.53
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ISHARES - EURO STOXX BANKS 30-15 (DE) EUR	EUR	130,000.00	1,402,960.00	4.77
			1,402,960.00	4.77
TOTAL II.			1,402,960.00	4.77
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			28,065,652.22	95.30
AVOIRS EN BANQUE			146,094.86	0.50
DEPOTS BANCAIRES			1,375,062.26	4.67
AUTRES PASSIFS NETS			-138,414.74	-0.47
TOTAL DES ACTIFS NETS			29,448,394.60	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	21.45
Allemagne	17.08
Royaume-Uni	16.13
Pays-Bas	12.24
Suisse	11.21
Danemark	5.62
Italie	4.07
Suède	3.09
Espagne	1.54
Irlande	1.46
Jersey	1.41
	95.30

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Equipements électriques et électroniques	13.72
Industrie pharmaceutique et cosmétique	10.69
Assurances	5.22
Construction de machines et appareils	4.89
Industrie textile et du vêtement	4.84
Parts d'organismes de placement collectif	4.77
Banques et organismes de crédit	4.46
Tabac et alcool	4.14
Pétrole et gaz	3.87
Industrie automobile	3.81
Holdings et sociétés financières	3.80
Pétrole	3.63
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.99
Construction et matériaux de construction	2.50
Aéronautique et astronautique	2.47
Métaux et Mines	2.30
Produits chimiques	2.24
Horlogerie	2.22
Edition et arts graphiques	2.12
Commerce de détail et grands magasins	2.06
Soins de santé et services sociaux	1.68
Services publics	1.54
Transport et fret	1.46
Caoutchouc et pneus	1.41
Communications	1.36
Biens de consommation divers	1.11
	95.30

PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ					
OBLIGATIONS					
<i>ALLEMAGNE</i>					
3.625%	INFINEON TECH 19/68 -S-	EUR	200,000.00	199,507.64	0.33
3.875%	SUB. ALLIANZ 16/PERP 'S73S' -JR-S	USD	400,000.00	280,394.72	0.47
4.50%	SUB. DEUTSCHE BANK 15/25 -JR-	USD	300,000.00	285,843.45	0.48
			765,745.81	1.28	
<i>AUSTRALIE</i>					
3.125%	TELSTRA 15/25 -SR-	USD	400,000.00	384,493.64	0.64
3.231%	MACQUARIE BANK 22/25 -SR-S	USD	400,000.00	384,172.72	0.64
3.65%	WOODSIDE FINANCE 15/25 -SR-S	USD	300,000.00	289,047.87	0.48
			1,057,714.23	1.76	
<i>AUTRICHE</i>					
6.00%	SUB. RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 20/PERP -JR-	EUR	200,000.00	173,096.64	0.29
			173,096.64	0.29	
<i>BERMUDES</i>					
4.125 %	ATHENE HOLDING 18/28 -SR-	USD	300,000.00	273,810.15	0.46
4.70%	CHINA OIL & GAS 21/26 -SR-	USD	500,000.00	426,081.95	0.71
7.00%	GOLAR LNG LTD 21/25 -SR-	USD	300,000.00	292,293.96	0.49
7.25%	SFL CORPORATION 21/26 -SR-	USD	200,000.00	192,936.24	0.32
			1,185,122.30	1.98	
<i>CANADA</i>					
1.40%	SCHLUMBERGER 20/25 -SR-	USD	300,000.00	276,201.12	0.46
4.80%	SUB. BK MONTREAL (COCO) 19/PERP -JR-	USD	300,000.00	257,919.78	0.43
7.25%	INTERNATIONAL PETROLEUM 22/27 -SR-	USD	400,000.00	375,521.72	0.63
			909,642.62	1.52	
<i>CHYPRE</i>					
6.25%	GUNVOR GROUP 21/26 -SR-	USD	700,000.00	633,590.86	1.06
			633,590.86	1.06	
<i>COREE DU SUD</i>					
4.125%	KOREA WESTERN POWER 22/25 -SR-	USD	500,000.00	484,478.25	0.81
4.25%	KOREA HYDRO & NUCLEAR POWER 22/27 -SR-S	USD	200,000.00	194,581.60	0.33
4.375%	KOREA DEVELOPMENT BANK 23/28 -SR-	USD	400,000.00	392,299.32	0.66
4.75%	KOREA NATIONAL OIL 23/26 -SR-	USD	200,000.00	196,305.12	0.33
			1,267,664.29	2.13	
<i>EMIRATS ARABES UNIS</i>					
1.639%	EMIRATES DEVELOPMENT BANK 21/26 -SR-	USD	600,000.00	544,835.22	0.91
3.50%	ADCB 22/27 -SR-	USD	500,000.00	473,511.35	0.79
8.50%	BROOGE PET.&GAS 20/25 -SR-	USD	172,001.00	153,099.09	0.26
			1,171,445.66	1.96	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ESPAGNE</i>				
FRN	FERTIBERIA 20/25 -SR-	EUR	440,000.00	0.83
6.00%	SUB. BANCO SABADELL 23/33	EUR	300,000.00	0.51
			796,236.30	1.34
<i>ETATS-UNIS</i>				
FRN	SUB. BANK OF AMERICA 06/26	USD	150,000.00	0.25
1.70%	AT&T 21/26 -SR-	USD	400,000.00	0.61
1.716%	ATHENE GLOBAL FUNDING 22/25 -SR-S	USD	300,000.00	0.46
2.35%	ALTRIA GROUP 20/25 -SR-	USD	400,000.00	0.63
2.50%	ORACLE 20/25	USD	300,000.00	0.48
3.00%	GOLDMAN SACHS GROUP 22/24 -SR-	USD	400,000.00	0.66
3.244%	SANTANDER HOLDINGS USA 20/26 -SR-	USD	300,000.00	0.45
3.25%	PG&E CORP 22/24 -SR-	USD	300,000.00	0.49
3.35%	HARLEY (FR/RAT) 20/25 -SR-S	USD	300,000.00	0.47
3.50%	HASBRO 17/27 -SR-	USD	300,000.00	0.47
3.60%	NATIONAL OILWELL 19/29 -SR-	USD	200,000.00	0.30
3.625%	NETFLIX 20/25 -SR-S	USD	300,000.00	0.48
4.00%	GENERAL MOTORS FINANCIAL 16/26 -SR-	USD	400,000.00	0.64
4.50%	MICHAEL KORS 17/24 -SR-S	USD	300,000.00	0.48
4.625%	CENTENE 20/29 -SR-	USD	300,000.00	0.46
4.625%	GLENCORE FUNDING 14/24 -S-	USD	400,000.00	0.66
4.625%	VICTORIA SECRET 21/29 -SR-S	USD	400,000.00	0.49
4.75%	WESTERN DIGITAL 18/26 -SR-	USD	400,000.00	0.64
4.95%	LOCKHEED MARTIN CORP 22/25 -SR-	USD	400,000.00	0.67
5.25%	NESTLE HOLDING 23/26 -SR-	USD	500,000.00	0.84
5.40%	CATERPILLAR FINANCIAL S 23/25 -SR-	USD	300,000.00	0.50
5.658%	MITSUBISHI FINANCIAL 23/33 -SR-S	USD	300,000.00	0.51
5.90%	H.P. 23/24 -SR-	USD	400,000.00	0.67
7.75%	AMERICAN TANKER 20/25 -SR- 144A	USD	300,000.00	0.49
8.75%	ABERCROMBIE 20/25 -SR-S	USD	300,000.00	0.51
			7,959,768.16	13.31
<i>FINLANDE</i>				
FRN	MULTITUDE 22/25 -SR-	EUR	300,000.00	0.54
FRN	SUB. MULTITUDE 21/PERP -JR-	EUR	350,000.00	0.60
			680,833.24	1.14
<i>FRANCE</i>				
FRN	SUB. BNP PARIBAS 86/PERP -JR-	USD	400,000.00	0.62
4.00%	SUB. CREDIT AGRICOLE 20/PERP -JR-	EUR	300,000.00	0.48
4.25%	SUB. SOCIETE GENERALE 15/25 JRS	USD	400,000.00	0.64
4.375%	SUB. CREDIT AGRICOLE 15/25 -JR-S	USD	400,000.00	0.65
5.625%	SUB. EDF 14/PERP -JR- REG.S	USD	600,000.00	0.99
			2,017,362.83	3.38
<i>HONG KONG</i>				
5.831%	LENOVO GROUP 22/28 -SR-S	USD	200,000.00	0.33
			198,982.56	0.33

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>ILE MAURICE</i>					
5.50%	INDIA TOLL ROADS 21/24 -SR-	USD	250,000.00	241,465.30	0.40
			241,465.30	0.40	
<i>ILES CAÏMANS</i>					
2.615%	AUB SUKUK 21/26 -SR-	USD	200,000.00	181,908.36	0.30
4.875%	MELCO RESORTS FINANCE 17/25 -SR-S	USD	300,000.00	284,827.47	0.48
7.50%	SHUAA CAPITAL 20/26 -SR-S	USD	300,000.00	285,043.62	0.48
			751,779.45	1.26	
<i>ILES VIERGES BRITANNIQUES</i>					
2.30%	SINOPEC 21/31 -SR-S	USD	200,000.00	173,287.82	0.29
3.125%	CLP POWER HONG KONG FINANCE 15/25	USD	500,000.00	478,901.90	0.80
4.00%	SUB. CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE 21/PERP	USD	400,000.00	289,335.28	0.48
			941,525.00	1.57	
<i>INDE</i>					
3.10%	ADANI PORTS & SPECIAL 21/31 -SR-S	USD	200,000.00	142,064.10	0.24
3.375%	ADANI PORTS & SPECIAL ECO. ZONE 19/24 -SR-S	USD	300,000.00	286,269.66	0.48
			428,333.76	0.72	
<i>IRLANDE</i>					
5.50%	SUB. BEAZLEY INSURANCE 19/29 -S-	USD	300,000.00	277,730.22	0.46
			277,730.22	0.46	
<i>ISLANDE</i>					
7.375%	ISLANDSBANKI 23/26 -SR-	EUR	300,000.00	329,060.51	0.55
			329,060.51	0.55	
<i>ISRAËL</i>					
4.50%	ENERGEAN ISRAEL FINANCE 21/24 -SR-	USD	300,000.00	297,148.98	0.50
4.875%	ENERGEAN ISRAEL FINANCE 21/26 -SR-	USD	300,000.00	279,354.57	0.47
			576,503.55	0.97	
<i>ITALIE</i>					
3.75%	CARRARO INTERNATIONAL 20/26 -SR-S	EUR	200,000.00	214,131.66	0.36
5.50%	SUB. INTESA SANPAOLO 20/PERP -JR-	EUR	250,000.00	228,738.33	0.38
5.875%	SUB. INTESA SANPAOLO 20/PERP -JR-	EUR	250,000.00	218,010.25	0.36
			660,880.24	1.10	
<i>JAPON</i>					
3.043%	NISSAN MOTOR 20/23 -SR-S	USD	200,000.00	198,650.86	0.33
3.665%	JERA 22/27 -SR-	USD	200,000.00	186,186.88	0.31
4.00%	SUB. DAI-ICHI LIFE HOLDINGS 16/PERP -JR-	USD	200,000.00	187,769.82	0.31
4.625%	SOFTBANK GROUP 21/28 -SR-	USD	300,000.00	260,662.98	0.44
5.125%	SOFTBANK GROUP 17/27 -SR-S	USD	200,000.00	182,600.80	0.31
5.25%	SOFTBANK GROUP 21/31 -SR-	USD	300,000.00	259,551.75	0.43
6.25%	SUB. RAKUTEN 21/PERP	USD	700,000.00	393,814.33	0.66
			1,669,237.42	2.79	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>JERSEY</i>					
2.396%	APTIV 22/25 -SR-	USD	300,000.00	285,134.79	0.48
5.375%	SUB. PHOENIX GROUP HOLDINGS 17/27	USD	300,000.00	287,889.51	0.48
			573,024.30	0.96	
<i>LUXEMBOURG</i>					
3.25%	SUB. EUROFINS SCIENTIFIC 17/PERP -JR-S	EUR	100,000.00	100,853.69	0.17
			100,853.69	0.17	
<i>MALTE</i>					
FRN	MEDIA & GAMES 22/26 -SR-	EUR	400,000.00	425,336.17	0.71
			425,336.17	0.71	
<i>MEXIQUE</i>					
3.625%	NEMAK 21/31 -SR-	USD	200,000.00	157,047.14	0.26
6.70%	PEMEX 22/32 -SR-S	USD	398,000.00	303,495.34	0.51
			460,542.48	0.77	
<i>NORVEGE</i>					
FRN	NORSKE SKOG 21/26 -SR-	EUR	100,000.00	112,422.86	0.19
FRN	SUB. OCEAN YIELD 19/PERP	USD	300,000.00	313,711.41	0.52
2.875%	EQUINOR 20/25 -SR-	USD	400,000.00	383,762.56	0.64
7.875%	DNO 21/26 -SR-	USD	500,000.00	466,166.20	0.78
8.375%	DNO ASA 19/24 -SR-	USD	146,112.00	146,272.05	0.24
			1,422,335.08	2.37	
<i>PAYS-BAS</i>					
FRN	ING GROUP 18/23 -SR-	USD	200,000.00	200,108.02	0.33
FRN	SUB. CREDIT EUROPE BANK 17/27	USD	200,000.00	178,991.60	0.30
FRN	SUB. NIBC BANK NC PFD 05/PERP -JR-	USD	500,000.00	389,096.40	0.65
3.061%	PROSUS 21/31 -SR-S	USD	300,000.00	235,003.38	0.39
3.257%	PROSUS 22/27 -SR-S	USD	300,000.00	272,339.01	0.46
3.375%	SUB. ELM BV FOR HELVETIA 17/47	EUR	100,000.00	98,492.23	0.16
3.875%	SUB. VOLKSWAGEN INTL FINANCE 17/PERP	EUR	200,000.00	195,426.79	0.33
5.524%	SUB. ARGENTUM NETHERLANDS 17/PERP -JR-	USD	300,000.00	261,465.81	0.44
			1,830,923.24	3.06	
<i>ROYAUME-UNI</i>					
4.125%	SUB. VODAFONE 21/81 -SR-	USD	300,000.00	237,414.51	0.40
4.375%	SUB. BP CAPITAL MARKETS 20/PERP	USD	300,000.00	288,535.71	0.48
5.20%	DIAGEO CAPITAL 22/25 -SR-	USD	400,000.00	400,876.32	0.67
5.25%	SUB. LEGAL & GENERAL 17/47 -SR-S	USD	200,000.00	190,620.24	0.32
9.75%	WALDORF PROD 21/24 -SR- 144A/S	USD	249,962.00	250,074.91	0.42
11.75%	NES FIRCROFT BONDCO 22/26 -SR-	USD	250,000.00	258,199.65	0.43
			1,625,721.34	2.72	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
SINGAPOUR					
3.50%	BOC AVIATION 17/27 -SR-S	USD	300,000.00	280,828.59	0.47
5.875%	SUB. TRAFIGURA 21/PERP	USD	500,000.00	435,626.15	0.73
			716,454.74	1.20	
SUEDE					
FRN	MGI MEDIA AND GAMES 23/27 -SR-	EUR	100,000.00	108,773.69	0.18
			108,773.69	0.18	
SUISSE					
6.373%	UBS GROUP 22/26 -SR-S	USD	250,000.00	248,572.75	0.42
7.00%	SUB. UBS GROUP 19/PERP -S-	USD	300,000.00	290,830.11	0.49
			539,402.86	0.91	
SUPRANATIONAL					
3.875%	AFRICA FINANCE 17/24 -SR-S	USD	200,000.00	195,444.52	0.33
4.125%	AFREXIMBANK 17/24 '12' -SR-	USD	300,000.00	293,237.61	0.49
4.125%	EASTERN AND SOUTHERN AFRICAN TRADE & DEVELOPMENT BANK 21/28 -SR-	USD	300,000.00	237,483.42	0.40
5.00%	BANQUE OUEST-AFRICAINE DE DEV. 17/27 -SR-S	USD	300,000.00	276,791.01	0.46
			1,002,956.56	1.68	
TURQUIE					
4.50%	COCA-COLA ICE 22/29 -SR-	USD	400,000.00	356,352.20	0.60
6.375%	MUNICIPALITY OF ISTANBUL 20/25 -SR-S	USD	200,000.00	178,877.68	0.30
			535,229.88	0.90	
UKRAINE					
6.50%	KERNEL 19/24 -SR-S	USD	200,000.00	148,538.92	0.25
			148,538.92	0.25	
TOTAL I.			34,183,813.90	57.18	
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES					
OBLIGATIONS					
BERMUDES					
9.50%	BORR DRILLING 23/26 -SR-	USD	400,000.00	401,374.80	0.67
11.25%	FLOATTEL INTERNATIONAL 23/26 -SR-	USD	140,000.00	141,246.27	0.24
			542,621.07	0.91	
ETATS-UNIS					
1.375%	AES 21/26 -SR-	USD	300,000.00	268,089.48	0.45
2.076%	ROCHE USA 21/31 -SR-S	USD	400,000.00	330,499.40	0.55
4.875%	BERRY GLOBAL 19/26 -SR-S	USD	300,000.00	289,494.45	0.48
			888,083.33	1.48	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>NORVEGE</i>				
9.75% PANDION ENERGY 22/26 -SR-	USD	200,000.00	194,498.16	0.33
			194,498.16	0.33
<i>PAYS-BAS</i>				
FRN MHH HOLDING 22/25 -SR-	USD	500,000.00	510,734.05	0.85
12.00% BLUEWATER 22/26 -SR-	USD	275,001.00	278,360.14	0.47
			789,094.19	1.32
<i>ROYAUME-UNI</i>				
12.00% WALDORF PRODUCTION 23/26 -SR-	USD	200,000.00	189,903.28	0.32
			189,903.28	0.32
<i>SUISSE</i>				
3.75% UBS GROUP 23/25 -SR-	USD	300,000.00	287,322.90	0.48
			287,322.90	0.48
TOTAL II.			2,891,522.93	4.84
III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>IRLANDE</i>				
NB INVESTMENT FUNDS - CORPORATE HYBRID FUND P USD	USD	100,000.00	1,135,000.00	1.89
NEW CAPITAL - GLOBAL CONVERTIBLE BOND I USD -ACC-	USD	9,300.00	1,059,363.00	1.77
			2,194,363.00	3.66
<i>LUXEMBOURG</i>				
AXIOM LUX - SHORT DURATION BD B USD	USD	950.00	1,193,551.50	1.99
INVESCO FS - GLOBAL FLEXIBLE BOND FUND Z USD	USD	228,171.58	2,690,964.40	4.49
INVESCO FS - GLOBAL I/G CORPORATE BOND C USD -ACC-	USD	93,000.00	1,073,945.40	1.80
MIRABAUD - EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY I USD -ACC.-	USD	10,000.00	1,004,300.00	1.68
UBAM - GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION IC USD	USD	7,400.00	1,506,196.00	2.51
			7,468,957.30	12.47
TOTAL III.			9,663,320.30	16.13
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			46,738,657.13	78.15
AVOIRS EN BANQUE			365,247.70	0.61
DEPOTS BANCAIRES			12,436,400.00	20.79
AUTRES ACTIFS NETS			269,121.15	0.45
TOTAL DES ACTIFS NETS			59,809,425.98	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	14.79
Luxembourg	12.64
Pays-Bas	4.38
Irlande	4.12
France	3.38
Royaume-Uni	3.04
Bermudes	2.89
Japon	2.79
Norvège	2.70
Corée du Sud	2.13
Emirats Arabes Unis	1.96
Australie	1.76
Supranational	1.68
Iles Vierges britanniques	1.57
Canada	1.52
Suisse	1.39
Espagne	1.34
Allemagne	1.28
Iles Caïmans	1.26
Singapour	1.20
Finlande	1.14
Italie	1.10
Chypre	1.06
Israël	0.97
Jersey	0.96
Turquie	0.90
Mexique	0.77
Inde	0.72
Malte	0.71
Islande	0.55
Ile Maurice	0.40
Hong Kong	0.33
Autriche	0.29
Ukraine	0.25
Suède	0.18
	78.15

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	60.04
Parts d'organismes de placement collectif	16.13
Obligations d'institutions supranationales	1.68
Obligations d'états ou de villes	0.30
	78.15

PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ILES VIERGES BRITANNIQUES</i>				
BRADDA HEAD LITHIUM	GBP	950,000.00	48,311.30	0.70
			48,311.30	0.70
TOTAL ACTIONS			48,311.30	0.70
OBLIGATIONS				
<i>CANADA</i>				
5.75% SUB. ENBRIDGE 20/80	USD	200,000.00	181,336.90	2.63
6.50% TRANSALTA 10/40 -SR-	USD	350,000.00	333,725.00	4.85
7.375% SUB. ENBRIDGE 22/83 -JR-	USD	200,000.00	197,822.88	2.87
			712,884.78	10.35
<i>ETATS-UNIS</i>				
3.25% EXELON GENERATION 20/25 -SR-	USD	200,000.00	190,599.84	2.77
3.25% SUB. DUKE ENERGY -JR- 21/82	USD	200,000.00	149,306.50	2.17
3.375% QORVO 20/31 -SR- 144A	USD	250,000.00	202,196.73	2.94
3.625% NRG ENERGY 20/31 -SR-S	USD	300,000.00	235,209.63	3.42
3.625% VALVOLINE 21/31 -SR-S	USD	100,000.00	81,479.49	1.18
3.75% SUB. SOUTHERN 21/51 -JR-	USD	200,000.00	170,607.80	2.48
3.80% SUB. NEXTERA ECH 21/82 -JR-	USD	160,000.00	135,277.57	1.97
3.875% SUB. AMERICAN ELECTRIC POWER 21/62 -JR-	USD	150,000.00	120,465.68	1.75
4.25% HESS MIDSTREAM 21/30 -SR-S	USD	200,000.00	174,911.56	2.54
4.25% LEEWARD RENEW 21/29 -SR-	USD	200,000.00	178,508.14	2.59
4.25% LEEWARD RENEW 21/29 -SR-S	USD	200,000.00	178,508.14	2.59
4.35% SUB. PFD DOMINION 21/PERP -JR-	USD	150,000.00	127,138.65	1.85
4.50% PATTERN ENERGY 20/28 -SR-	USD	200,000.00	183,597.08	2.67
5.00% SUB. EDISON INTERNATIONAL PFD 21/PERP -JR- 'B'	USD	150,000.00	130,077.77	1.89
5.375% SUB. EDISON PFD 21/PERP -JR-	USD	50,000.00	43,841.85	0.64
5.75% EXELON GENERATION 10/41 -SR-	USD	100,000.00	98,076.40	1.42
6.379% CELANESE US (FR/RAT) 22/32 -SR-	USD	200,000.00	201,369.36	2.93
			2,601,172.19	37.80
<i>FRANCE</i>				
6.00% EDF 14/2114 -SR-S	USD	100,000.00	89,495.65	1.30
			89,495.65	1.30
<i>JERSEY</i>				
2.625% GALAXY PIPELINE 20/36 -SR-	USD	200,000.00	162,380.48	2.36
			162,380.48	2.36
<i>LUXEMBOURG</i>				
3.545% EIG PEARL 22/36 -SR-	USD	200,000.00	171,016.34	2.48
4.387% EIG PEARL 22/46 -SR-	USD	200,000.00	157,424.54	2.29
			328,440.88	4.77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
NORVEGE				
3.70% EQUINOR 13/24 -SR-	USD	300,000.00	296,200.98	4.30
			296,200.98	4.30
PAYS-BAS				
4.00% SABIC CAPITAL II 18/23 -SR-S	USD	200,000.00	198,896.24	2.89
			198,896.24	2.89
ROYAUME-UNI				
4.125% ATLANTICA 21/28 -SR-S	USD	100,000.00	89,441.46	1.30
6.625% INEOS FINANCE 23/28 -SR-	EUR	200,000.00	214,882.33	3.12
6.75% INEOS FINANCE 23/28 -SR-	USD	200,000.00	193,144.36	2.81
			497,468.15	7.23
SUPRANATIONAL				
FRN NEW DEVELOPMENT BANK 21/24 -SR-S	USD	400,000.00	395,011.56	5.73
			395,011.56	5.73
TOTAL OBLIGATIONS			5,281,950.91	76.73
TOTAL I.			5,330,262.21	77.43
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
OBLIGATIONS				
ETATS-UNIS				
3.55% EASTERN ENERGY 14/23 -SR-	USD	200,000.00	198,016.02	2.88
			198,016.02	2.88
SUPRANATIONAL				
FRN E.B.R.D. 22/29 -SR-	USD	145,000.00	144,098.11	2.09
			144,098.11	2.09
TOTAL II.			342,114.13	4.97
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			5,672,376.34	82.40
AVOIRS EN BANQUE			184,702.05	2.68
DEPOTS BANCAIRES			1,000,000.00	14.53
AUTRES ACTIFS NETS			27,274.03	0.39
TOTAL DES ACTIFS NETS			6,884,352.42	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	40.68
Canada	10.35
Supranational	7.82
Royaume-Uni	7.23
Luxembourg	4.77
Norvège	4.30
Pays-Bas	2.89
Jersey	2.36
France	1.30
Iles Vierges britanniques	0.70
	<hr/>
	82.40

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Obligations de sociétés	73.88
Obligations d'institutions supranationales	7.82
Acier inoxydable	0.70
	<hr/>
	82.40

PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en GBP)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	352,685.00	11,435,787.54	2.95
			11,435,787.54	2.95
<i>CANADA</i>				
FRANCO-NEVADA CORP	USD	84,904.00	9,523,194.52	2.47
			9,523,194.52	2.47
<i>ETATS-UNIS</i>				
ADOBE	USD	18,930.00	7,280,908.45	1.89
ALIGN TECHNOLOGY	USD	23,270.00	6,472,808.28	1.68
ALPHABET 'A'	USD	81,337.00	7,658,033.80	1.98
AMAZON.COM	USD	61,019.00	6,256,686.81	1.62
AMPHENOL 'A'	USD	140,480.00	9,386,698.32	2.43
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	35,326.00	6,107,132.92	1.58
AVERY DENNISON	USD	37,565.00	5,076,232.80	1.31
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	57,283.00	7,462,764.47	1.93
FISERV	USD	100,903.00	10,012,126.13	2.59
HASBRO	USD	82,220.00	4,188,768.40	1.08
INTUIT	USD	23,350.00	8,415,258.67	2.18
INTUITIVE SURGICAL	USD	40,422.00	10,871,830.77	2.82
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	56,497.00	10,724,367.28	2.78
MARSH & MC LENNAN	USD	76,746.00	11,353,593.58	2.94
MASTERCARD 'A'	USD	35,600.00	11,013,083.27	2.85
MICROSOFT	USD	38,222.00	10,238,032.84	2.65
NIKE 'B'	USD	57,000.00	4,948,355.32	1.28
SYNOPSIS	USD	31,547.00	10,804,170.86	2.80
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	25,420.00	10,432,129.81	2.70
TRACTOR SUPPLY	USD	54,270.00	9,438,077.58	2.44
UNITEDHEALTH GROUP	USD	22,843.00	8,635,908.44	2.24
			176,776,968.80	45.77
<i>IRLANDE</i>				
ACCENTURE 'A'	USD	45,230.00	10,978,154.56	2.84
KERRY GROUP 'A'	EUR	74,444.00	5,709,915.92	1.48
			16,688,070.48	4.32
<i>JERSEY</i>				
EXPERIAN	GBP	203,805.00	6,150,834.90	1.59
			6,150,834.90	1.59
<i>ROYAUME-UNI</i>				
BUNZL	GBP	192,745.00	5,780,422.55	1.50
NEXT	GBP	90,071.00	6,214,899.00	1.61
			11,995,321.55	3.11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en GBP) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>				
DSM FIRMENICH	EUR	72,420.00	6,128,909.11	1.59
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL	CHF	25,669.00	5,973,717.81	1.55
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	30,610.00	7,360,417.90	1.91
			19,463,044.82	5.05
TOTAL ACTIONS			252,033,222.61	65.26
OBLIGATIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
0.875% BASF 16/23 -SR-S	GBP	980,000.00	968,228.14	0.25
1.25% HENKEL 19/26 -SR-S	GBP	4,600,000.00	4,007,717.80	1.04
			4,975,945.94	1.29
<i>ETATS-UNIS</i>				
0.625% NESTLE HOLDINGS 21/25 -SR-	GBP	4,200,000.00	3,703,580.16	0.96
1.125% VERIZON COMMUNICATIONS 20/28 -SR-	GBP	8,880,000.00	6,904,710.60	1.79
1.375% PROCTER & GAMBLE 17/25 -SR-	GBP	5,000,000.00	4,631,896.50	1.20
2.125% NESTLE HOLDINGS 22/27 -SR-	GBP	4,700,000.00	4,128,156.64	1.07
			19,368,343.90	5.02
<i>LUXEMBOURG</i>				
2.25% NESTLE FINANCE 12/23 -SR-REG.S-	GBP	1,307,000.00	1,289,925.35	0.33
			1,289,925.35	0.33
<i>PAYS-BAS</i>				
1.00% SIEMENS FIN. 20/25 -SR-S	GBP	2,100,000.00	1,940,635.41	0.50
			1,940,635.41	0.50
<i>ROYAUME-UNI</i>				
0.125% BRITISH TREASURY (RPI) 12/24 -SR-	GBP	4,748,000.00	7,164,354.49	1.86
0.125% BRITISH TREASURY (RPI) 15/26 -SR-	GBP	4,140,000.00	5,768,488.41	1.49
0.125% BRITISH TREASURY 11/29 -SR-	GBP	2,350,000.00	3,543,244.53	0.92
0.739% EXPERIAN FINANCE 20/25 -SR-	GBP	4,400,000.00	3,879,333.04	1.00
1.177% BP CAPITAL MARKETS 16/23 -SR-	GBP	1,480,000.00	1,473,099.50	0.38
1.25% BRITISH TREASURY (RPI) 06/27 -SR-	GBP	2,340,000.00	4,542,837.96	1.18
1.625% LONDON STOCK EXCHANGE 21/30 -SR-	GBP	7,000,000.00	5,468,918.70	1.42
2.00 % COMPASS GROUP 17/29 -S6- -SR-S	GBP	5,200,000.00	4,251,212.68	1.10
2.00% COMPASS GROUP 18/25 -SR-S	GBP	3,100,000.00	2,845,385.53	0.74
2.125% EXPERIAN FINANCE 18/24 -SR-	GBP	5,225,000.00	4,971,460.53	1.29
3.00% NEXT GROUP 19/25 -SR-S	GBP	2,000,000.00	1,862,504.00	0.48
3.50% TESCO PERSONAL 19/25 -SR-S	GBP	2,900,000.00	2,727,746.96	0.71
4.00% BAT INTERNATIONAL FINANCE 13/26 S43 -SR-	GBP	3,000,000.00	2,739,788.40	0.71
4.375% NEXT 13/26 -SR-S	GBP	3,000,000.00	2,807,749.20	0.73
			54,046,123.93	14.01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en GBP) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUPRANATIONAL</i>				
FRN E.I.B. 19/26 -SR-S	GBP	3,356,000.00	3,374,511.36	0.87
FRN E.I.B. 20/25 -SR-	GBP	5,500,000.00	5,600,284.80	1.45
0.125% E.I.B. 21/26 -SR-	GBP	4,646,000.00	3,873,786.48	1.00
1.00% I.B.R.D. 20/29 -SR-	GBP	8,633,000.00	6,787,107.48	1.76
			19,635,690.12	5.08
TOTAL OBLIGATIONS			101,256,664.65	26.23
PRODUITS STRUCTURES				
<i>JERSEY</i>				
1XL GOLD (WISDOMTREE) -ETC- 20/PERP	GBP	67,620.00	10,169,371.80	2.63
			10,169,371.80	2.63
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			10,169,371.80	2.63
TOTAL I.			363,459,259.06	94.12
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ROYAL LONDON BOND - SHORT-TERM MONEY MARKET Y GBP - INC.-	GBP	8,228,511.18	8,047,813.07	2.08
			8,047,813.07	2.08
<i>SUISSE</i>				
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET GBP I DY	GBP	5,132.22	5,310,816.31	1.38
			5,310,816.31	1.38
TOTAL II.			13,358,629.38	3.46
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			376,817,888.44	97.58
AVOIRS EN BANQUE			8,762,742.53	2.27
AUTRES ACTIFS NETS			564,668.58	0.15
TOTAL DES ACTIFS NETS			386,145,299.55	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	50.79
Royaume-Uni	19.20
Suisse	6.43
Supranational	5.08
Irlande	4.32
Allemagne	4.24
Jersey	4.22
Canada	2.47
Pays-Bas	0.50
Luxembourg	0.33
	97.58

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Obligations de sociétés	15.70
Articles de bureau et ordinateurs	10.89
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9.19
Banques et organismes de crédit	7.38
Obligations d'états ou de villes	5.45
Equipements électriques et électroniques	5.13
Obligations d'institutions supranationales	5.08
Internet, logiciel et services techniques informatiques	4.78
Commerce de détail et grands magasins	4.06
Holdings et sociétés financières	3.52
Parts d'organismes de placement collectif	3.46
Communications	2.95
Divers	2.84
Produits structurés	2.63
Métaux et Mines	2.47
Soins de santé et services sociaux	2.24
Services aux collectivités	1.61
Transport et fret	1.55
Bois et papier	1.50
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.48
Emballage	1.31
Industrie textile et du vêtement	1.28
Biens de consommation divers	1.08
	97.58

PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en GBP)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	508,470.00	16,487,105.74	3.83
			16,487,105.74	3.83
<i>CANADA</i>				
FRANCO-NEVADA CORP	USD	126,325.00	14,169,150.43	3.29
			14,169,150.43	3.29
<i>ETATS-UNIS</i>				
ADOBE	USD	27,740.00	10,669,434.78	2.48
ALIGN TECHNOLOGY	USD	33,995.00	9,456,085.84	2.19
ALPHABET 'A'	USD	117,080.00	11,023,305.48	2.56
AMAZON.COM	USD	90,975.00	9,328,276.16	2.16
AMPHENOL 'A'	USD	212,795.00	14,218,696.39	3.30
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	53,547.00	9,257,166.01	2.15
AVERY DENNISON	USD	56,586.00	7,646,578.18	1.77
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	84,797.00	11,047,257.28	2.56
FISERV	USD	149,670.00	14,851,044.25	3.45
HASBRO	USD	115,802.00	5,899,632.18	1.37
INTUIT	USD	34,401.00	12,398,000.58	2.88
INTUITIVE SURGICAL	USD	60,396.00	16,244,003.05	3.77
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	84,765.00	16,090,252.44	3.73
MARSH & MC LENNAN	USD	113,960.00	16,858,931.08	3.92
MASTERCARD 'A'	USD	52,955.00	16,381,961.36	3.80
MICROSOFT	USD	56,304.00	15,081,424.34	3.50
NIKE 'B'	USD	81,390.00	7,065,730.52	1.64
SYNOPSIS	USD	46,362.00	15,877,990.60	3.68
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	37,563.00	15,415,503.23	3.58
TRACTOR SUPPLY	USD	80,107.00	13,931,381.62	3.23
UNITEDHEALTH GROUP	USD	34,780.00	13,148,749.97	3.05
			261,891,405.34	60.77
<i>IRLANDE</i>				
ACCENTURE 'A'	USD	66,120.00	16,048,542.56	3.72
KERRY GROUP 'A'	EUR	109,222.00	8,377,417.07	1.94
			24,425,959.63	5.66
<i>JERSEY</i>				
EXPERIAN	GBP	307,233.00	9,272,291.94	2.15
			9,272,291.94	2.15
<i>ROYAUME-UNI</i>				
BUNZL	GBP	271,247.00	8,134,697.53	1.89
NEXT	GBP	133,970.00	9,243,930.00	2.14
			17,378,627.53	4.03

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en GBP) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>				
DSM FIRMENICH	EUR	96,940.00	8,204,038.24	1.90
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL	CHF	37,455.00	8,716,568.65	2.02
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	44,924.00	10,802,333.01	2.51
			27,722,939.90	6.43
TOTAL ACTIONS			371,347,480.51	86.16
OBLIGATIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
0.875% BASF 16/23 -SR-S	GBP	1,000,000.00	987,987.90	0.23
			987,987.90	0.23
<i>ETATS-UNIS</i>				
0.625% NESTLE HOLDINGS 21/25 -SR-	GBP	1,750,000.00	1,543,158.40	0.36
			1,543,158.40	0.36
<i>LUXEMBOURG</i>				
2.25% NESTLE FINANCE 12/23 -SR-REG.S-	GBP	371,000.00	366,153.26	0.08
			366,153.26	0.08
<i>ROYAUME-UNI</i>				
0.125% BRITISH TREASURY (RPI) 12/24 -SR-	GBP	4,250,000.00	6,412,912.09	1.49
0.739% EXPERIAN FINANCE 20/25 -SR-	GBP	6,150,000.00	5,422,249.59	1.26
1.177% BP CAPITAL MARKETS 16/23 -SR-	GBP	920,000.00	915,710.50	0.21
2.125% EXPERIAN FINANCE 18/24 -SR-	GBP	2,000,000.00	1,902,951.40	0.44
3.50% TESCO PERSONAL 19/25 -SR-S	GBP	900,000.00	846,542.16	0.20
			15,500,365.74	3.60
<i>SUPRANATIONAL</i>				
FRN ASIAN DEVELOPMENT BANK 19/24 -SR-	GBP	2,500,000.00	2,503,423.00	0.58
FRN EBRD 19/24 -SR-	GBP	4,000,000.00	4,005,265.20	0.93
0.875% INTERNATIONAL FINANCE 21/26 -SR-	GBP	6,350,000.00	5,484,777.58	1.27
			11,993,465.78	2.78
TOTAL OBLIGATIONS			30,391,131.08	7.05
TOTAL I.			401,738,611.59	93.21
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ROYAL LONDON BOND - SHORT-TERM MONEY MARKET Y GBP - INC.-	GBP	8,228,511.18	8,047,813.07	1.87
			8,047,813.07	1.87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en GBP) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>				
<i>SUISSE</i>				
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET GBP I DY	GBP	11,472.74	11,871,988.08	2.75
			<hr/>	<hr/>
			11,871,988.08	2.75
TOTAL II.			19,919,801.15	4.62
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			421,658,412.74	97.83
AVOIRS EN BANQUE			9,504,635.11	2.21
AUTRES PASSIFS NETS			-162,196.05	-0.04
TOTAL DES ACTIFS NETS			431,000,851.80	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	61.13
Royaume-Uni	9.50
Suisse	9.18
Irlande	5.66
Allemagne	4.06
Canada	3.29
Supranational	2.78
Jersey	2.15
Luxembourg	0.08
	97.83

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Articles de bureau et ordinateurs	14.46
Industrie pharmaceutique et cosmétique	12.20
Banques et organismes de crédit	9.87
Equipements électriques et électroniques	6.88
Internet, logiciel et services techniques informatiques	6.24
Commerce de détail et grands magasins	5.39
Parts d'organismes de placement collectif	4.62
Holdings et sociétés financières	4.46
Communications	3.83
Divers	3.72
Métaux et Mines	3.29
Soins de santé et services sociaux	3.05
Obligations de sociétés	2.78
Obligations d'institutions supranationales	2.78
Services aux collectivités	2.14
Transport et fret	2.02
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.94
Bois et papier	1.89
Emballage	1.77
Industrie textile et du vêtement	1.64
Obligations d'états ou de villes	1.49
Biens de consommation divers	1.37
	97.83

PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en CHF)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>SUISSE</i>				
BACHEM HOLDING	CHF	20,000.00	1,560,000.00	2.18
BARRY CALLEBAUT	CHF	1,000.00	1,727,000.00	2.42
BELIMO	CHF	6,000.00	2,677,200.00	3.74
BOSSARD HOLDING	CHF	12,500.00	2,485,000.00	3.48
BUCHER INDUSTRIES	CHF	5,200.00	2,054,000.00	2.87
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	20,000.00	3,033,000.00	4.24
DAETWYLER HOLDING	CHF	10,000.00	1,908,000.00	2.67
DKSH HOLDING REG.	CHF	45,000.00	2,994,750.00	4.19
DOTTIKON ES	CHF	4,800.00	1,178,400.00	1.65
EMMI	CHF	3,500.00	3,020,500.00	4.22
EMS-CHEMIE HOLDING	CHF	2,000.00	1,354,000.00	1.89
IDORSIA REG.	CHF	150,000.00	967,500.00	1.35
INFICON HOLDING NOM.	CHF	2,900.00	3,132,000.00	4.38
INTERROLL HOLDING	CHF	900.00	2,488,500.00	3.48
KARDEX HOLDING	CHF	14,000.00	2,807,000.00	3.93
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL	CHF	9,000.00	2,382,300.00	3.33
LINDT & SPRUENGLI	CHF	33.00	3,663,000.00	5.12
MEDACTA GROUP	CHF	20,000.00	2,436,000.00	3.41
MEDARTIS HOLDING	CHF	18,000.00	1,380,600.00	1.93
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	20,000.00	5,470,000.00	7.65
SCHINDLER HOLDING NOMINAL	CHF	15,000.00	3,015,000.00	4.22
SFS GROUP	CHF	22,000.00	2,591,600.00	3.62
SKAN GROUP	CHF	30,000.00	2,310,000.00	3.23
SONOVA HOLDING NOMINAL	CHF	5,000.00	1,191,000.00	1.67
STRAUMANN HOLDING	CHF	30,000.00	4,354,500.00	6.09
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	14,000.00	2,599,800.00	3.64
VZ HOLDING	CHF	28,000.00	2,301,600.00	3.22
ZEHNDER REG. 'A'	CHF	30,000.00	2,172,000.00	3.04
			69,254,250.00	96.86
TOTAL ACTIONS			69,254,250.00	96.86
WARRANTS				
<i>SUISSE</i>				
CIE FINANCIERE RICHEMONT WTS 22/11/23	CHF	35,460.00	43,793.10	0.06
			43,793.10	0.06
TOTAL WARRANTS			43,793.10	0.06
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			69,298,043.10	96.92
AVOIRS EN BANQUE			2,426,488.94	3.39
AUTRES PASSIFS NETS			-225,588.72	-0.31
TOTAL DES ACTIFS NETS			71,498,943.32	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Suisse	96.92
	96.92

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Holdings et sociétés financières	24.47
Industrie pharmaceutique et cosmétique	15.09
Construction de machines et appareils	14.67
Alimentation et boissons non alcoolisées	11.76
Equipements électriques et électroniques	5.41
Articles de bureau et ordinateurs	4.38
Horlogerie	4.24
Divers	3.62
Produits chimiques	3.54
Commerce divers	3.48
Transport et fret	3.33
Industrie automobile	2.87
Warrants	0.06
	96.92

PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>BELGIQUE</i>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	12,800.00	723,795.58	2.45
			723,795.58	2.45
<i>CHINE</i>				
JD.COM 'A' ADR -SPONS.-	USD	24,200.00	825,946.00	2.80
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT 'A' ADR -SPONS.-	USD	54,500.00	402,210.00	1.36
			1,228,156.00	4.16
<i>CHYPRE</i>				
ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-	USD	8,400.00	700,140.00	2.37
			700,140.00	2.37
<i>ETATS-UNIS</i>				
ACTIVISION BLIZZARD	USD	7,800.00	657,540.00	2.23
ADOBE	USD	2,430.00	1,188,245.70	4.04
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	2,850.00	324,643.50	1.10
AGILENT TECHNOLOGIES	USD	7,650.00	919,912.50	3.12
AMAZON.COM	USD	5,500.00	716,980.00	2.43
BOEING	USD	4,050.00	855,198.00	2.90
CADENCE DESIGN SYSTEMS	USD	1,310.00	307,221.20	1.04
COUPANG 'A'	USD	38,100.00	662,940.00	2.25
DANAHER	USD	3,630.00	871,200.00	2.95
FAIR ISAAC	USD	580.00	469,341.80	1.59
LOCKHEED MARTIN	USD	2,350.00	1,081,893.00	3.68
MCCORMICK	USD	6,300.00	549,549.00	1.86
MERCADOLIBRE	USD	890.00	1,054,294.00	3.58
MICROSOFT	USD	4,520.00	1,539,240.80	5.23
MOODY'S	USD	2,500.00	869,300.00	2.95
NORTHROP GRUMMAN	USD	1,570.00	715,606.00	2.43
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	8,550.00	834,651.00	2.83
RAYTHEON TECHNOLOGIES	USD	9,200.00	901,232.00	3.06
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	690.00	495,792.60	1.68
SYNOPSIS	USD	770.00	335,265.70	1.14
SYSCO	USD	8,200.00	608,440.00	2.06
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	5,500.00	809,380.00	2.74
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	1,945.00	1,014,803.75	3.44
VISA 'A'	USD	5,270.00	1,251,519.60	4.25
VMWARE 'A'	USD	4,200.00	603,498.00	2.05
WALT DISNEY	USD	11,740.00	1,048,147.20	3.55
ZIMMER HOLDINGS	USD	4,000.00	582,400.00	1.97
ZIMVIE	USD	400.00	4,492.00	0.02
			21,272,727.35	72.17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>FRANCE</i>				
CAPGEMINI	EUR	3,400.00	643,766.37	2.18
SAFRAN	EUR	3,600.00	563,453.50	1.91
			1,207,219.87	4.09
<i>ILES CAÏMANS</i>				
JD.COM 'A' -S-	HKD	780.00	13,178.16	0.04
TENCENT HOLDINGS	HKD	23,300.00	985,922.21	3.34
			999,100.37	3.38
<i>IRLANDE</i>				
ACCENTURE 'A'	USD	2,820.00	870,195.60	2.95
MEDTRONIC	USD	7,300.00	643,130.00	2.18
			1,513,325.60	5.13
<i>PAYS-BAS</i>				
ASML HOLDING	EUR	430.00	311,033.19	1.05
			311,033.19	1.05
<i>TAÏWAN</i>				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	3,100.00	312,852.00	1.06
			312,852.00	1.06
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			28,268,349.96	95.86
AVOIRS EN BANQUE			1,392,018.44	4.72
AUTRES PASSIFS NETS			-170,075.25	-0.58
TOTAL DES ACTIFS NETS			29,490,293.15	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	72.17
Irlande	5.13
Chine	4.16
France	4.09
Iles Caïmans	3.38
Belgique	2.45
Chypre	2.37
Taiwan	1.06
Pays-Bas	1.05
	95.86

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Internet, logiciel et services techniques informatiques	24.28
Aéronautique et astronautique	12.07
Articles de bureau et ordinateurs	11.45
Equipements électriques et électroniques	8.56
Divers	7.20
Commerce de détail et grands magasins	6.74
Tabac et alcool	5.28
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4.15
Loisirs	3.55
Communications	3.12
Banques et organismes de crédit	2.95
Construction de machines et appareils	2.95
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.86
Biotechnologie	1.68
Holdings et sociétés financières	0.02
	95.86

PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en CHF)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>SUISSE</i>				
ACCELERON INDUSTRIES AKTIE	CHF	30,000.00	642,600.00	2.56
ALCON	CHF	13,000.00	963,300.00	3.84
ALSO HOLDING	CHF	2,500.00	482,000.00	1.92
BELIMO	CHF	2,000.00	892,400.00	3.56
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	CHF	1,700.00	892,500.00	3.56
FLUGHAFEN ZUERICH REG.	CHF	5,000.00	929,500.00	3.70
GEBERIT	CHF	1,100.00	514,910.00	2.05
GEORG FISCHER	CHF	12,000.00	805,800.00	3.21
GIVAUDAN	CHF	280.00	830,200.00	3.31
HUBER + SUHNER REG.	CHF	7,500.00	553,500.00	2.21
INTERROLL HOLDING	CHF	270.00	746,550.00	2.98
KOMAX HOLDING	CHF	2,000.00	464,000.00	1.85
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	15,000.00	798,600.00	3.18
LONZA GROUP	CHF	1,800.00	960,120.00	3.83
NESTLE	CHF	22,000.00	2,367,200.00	9.44
NOVARTIS NOMINAL	CHF	25,000.00	2,250,000.00	8.97
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	7,000.00	1,914,500.00	7.63
SCHINDLER HOLDING -PART. CERT.-	CHF	4,000.00	838,800.00	3.34
SENSIRION HOLDING	CHF	7,500.00	735,000.00	2.93
SIKA	CHF	4,300.00	1,099,510.00	4.38
SONOVA HOLDING NOMINAL	CHF	2,400.00	571,680.00	2.28
STRAUMANN HOLDING	CHF	8,200.00	1,190,230.00	4.74
SWISS LIFE HOLDING NOM.	CHF	900.00	470,700.00	1.88
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	4,000.00	742,800.00	2.96
TECAN GROUP NOM. N.1	CHF	1,800.00	617,760.00	2.46
VAT GROUP	CHF	2,200.00	814,000.00	3.24
ZURICH INSURANCE GROUP NOMINAL	CHF	2,500.00	1,062,250.00	4.23
			25,150,410.00	100.24
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			25,150,410.00	100.24
AVOIRS EN BANQUE			11,926.34	0.05
AUTRES PASSIFS NETS			-72,399.48	-0.29
TOTAL DES ACTIFS NETS			25,089,936.86	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Suisse	100.24
	100.24

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Industrie pharmaceutique et cosmétique	27.11
Holdings et sociétés financières	12.69
Equipements électriques et électroniques	12.53
Construction de machines et appareils	11.38
Alimentation et boissons non alcoolisées	9.44
Produits chimiques	8.21
Assurances	6.11
Soins de santé et services sociaux	3.84
Transport et fret	3.70
Articles de bureau et ordinateurs	3.18
Construction et matériaux de construction	2.05
	100.24

PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				
ACTIONS				
<i>CANADA</i>				
AURINIA PHARMACEUTICALS	USD	45,797.00	443,314.96	1.71
			443,314.96	1.71
<i>ETATS-UNIS</i>				
3M COMPANY	USD	3,430.00	343,308.70	1.33
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	3,403.00	387,635.73	1.50
AEROVIRONMENT	USD	5,543.00	566,938.04	2.19
ALPHABET 'C'	USD	4,255.00	514,727.35	1.99
AMAZON.COM	USD	4,782.00	623,381.52	2.41
AMERICAN WELL 'A'	USD	102,259.00	214,743.90	0.83
ANSYS	USD	1,789.00	590,853.03	2.28
APPLE	USD	3,000.00	581,910.00	2.25
BECTON DICKINSON & CO	USD	1,905.00	502,939.05	1.94
BEYOND MEAT	USD	13,783.00	178,903.34	0.69
BOSTON SCIENTIFIC	USD	12,126.00	655,895.34	2.53
CADENCE DESIGN SYSTEMS	USD	2,745.00	643,757.40	2.49
COGNEX	USD	9,608.00	538,240.16	2.08
EDWARDS LIFESCIENCES	USD	4,552.00	429,390.16	1.66
EQUIFAX	USD	2,325.00	547,072.50	2.11
EQUINIX	USD	713.00	558,949.22	2.16
FISERV	USD	4,699.00	592,778.85	2.29
HOLOGIC	USD	6,607.00	534,968.79	2.07
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES WI	USD	2,192.00	498,899.20	1.93
INCYTE	USD	5,837.00	363,353.25	1.40
INTUITIVE SURGICAL	USD	1,427.00	487,948.38	1.88
L3HARRIS TECHNOLOGIES	USD	2,052.00	401,720.04	1.55
META PLATFORMS 'A'	USD	2,000.00	573,960.00	2.22
MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	7,129.00	638,687.11	2.47
MICROSOFT	USD	1,500.00	510,810.00	1.97
NEUROCRINE BIOSCIENCES	USD	4,837.00	456,129.10	1.76
NORTHROP GRUMMAN	USD	1,023.00	466,283.40	1.80
NVIDIA	USD	1,120.00	473,782.40	1.83
PALO ALTO NETWORKS	USD	2,150.00	549,346.50	2.12
PAYPAL HOLDINGS	USD	5,587.00	372,820.51	1.44
ROCKWELL AUTOMATION	USD	2,086.00	687,232.70	2.65
ROPER TECHNOLOGIES	USD	1,120.00	538,496.00	2.08
SALESFORCE	USD	2,611.00	551,599.86	2.13
STANLEY BLACK & DECKER	USD	4,149.00	388,802.79	1.50
STRYKER	USD	2,290.00	698,656.10	2.71
TESLA	USD	3,722.00	974,307.94	3.77
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	816.00	425,748.00	1.64
VISA 'A'	USD	2,176.00	516,756.48	2.00
			19,581,732.84	75.65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ILES VIERGES BRITANNIQUES</i>				
HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES	USD	29,994.00	527,594.46	2.04
			527,594.46	2.04
<i>IRLANDE</i>				
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	9,090.00	619,392.60	2.39
MEDTRONIC	USD	5,110.00	450,191.00	1.74
			1,069,583.60	4.13
<i>ISRAËL</i>				
CHECK POINT SOFTWARE TECH.	USD	3,671.00	461,151.02	1.78
			461,151.02	1.78
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			22,083,376.88	85.31
AVOIRS EN BANQUE			151,844.94	0.59
DEPOTS BANCAIRES			4,070,000.00	15.72
AUTRES PASSIFS NETS			-419,306.43	-1.62
TOTAL DES ACTIFS NETS			25,885,915.39	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
États-Unis	75.65
Irlande	4.13
Iles Vierges britanniques	2.04
Israël	1.78
Canada	1.71
	85.31

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Industrie pharmaceutique et cosmétique	16.24
Internet, logiciel et services techniques informatiques	12.88
Équipements électriques et électroniques	9.52
Aéronautique et astronautique	6.64
Articles de bureau et ordinateurs	6.51
Divers	5.37
Services aux collectivités	4.24
Biens de consommation divers	3.89
Industrie automobile	3.77
Holdings et sociétés financières	3.37
Biotechnologie	3.16
Commerce de détail et grands magasins	2.41
Immobilier	2.16
Construction de machines et appareils	2.08
Communications	1.55
Soins de santé et services sociaux	0.83
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.69
	85.31

PROTEA FUND

Notes aux états financiers au 30 juin 2023

NOTE 1

GENERALITES

PROTEA FUND (la "SICAV") est une société d'investissement de type ouvert (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV) de droit luxembourgeois constituée conformément aux dispositions de la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 (la "Loi") relative aux organismes de placement collectif.

La SICAV a été constituée le 10 janvier 2001 pour une durée indéterminée sous le nom de PROTEA FUND, avec un capital initial de EUR 35,000.00. Ses Statuts ont été publiés dans le Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations (le « Mémorial ») du Grand-Duché de Luxembourg le 22 février 2001. Leur dernière modification a été effectuée par acte notarié le 25 juin 2015 et publiée dans le Mémorial en date du 20 juillet 2015.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B80092.

La SICAV a pour objet de donner accès aux investisseurs à une sélection internationale de marchés et à une variété de techniques d'investissement grâce à un éventail de produits spécialisés ("compartiments") regroupés au sein d'une seule et même structure.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., société anonyme ayant son siège social à Luxembourg, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV à compter du 29 mars 2014. Il s'agit d'une société de gestion au sens du Chapitre 15 de la Loi.

a) Compartiments actifs

Au 30 juin 2023, la SICAV compte 12 compartiments actifs enregistrés en Suisse :

- PROTEA FUND - AC FUND BALANCED
- PROTEA FUND - BAM US EQUITIES
- PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES
- PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES
- PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND
- PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND
- PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME
- PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY
- PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES
- PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES
- PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES
- PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND

B) Evénements significatifs

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de renommer le compartiment PROTEA FUND - BAM EUROPEAN EQUITIES en PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES avec effet au 17 mars 2023.

c) Classes d'actions

L'annexe du prospectus en vigueur de la SICAV énumère les différentes catégories d'actions disponibles dans chacun des compartiments susmentionnés.

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

NOTE 2

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Généralités

Les états financiers sont préparés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et présentés suivant la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les organismes de placement collectif.

b) Conversion de devises

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 d'un compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la fin de la période.

Les revenus et les frais exprimés dans des devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de la transaction.

Les bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s sur opérations de change en découlant sont pris en compte dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

c) Etats financiers consolidés

Les états financiers consolidés de la SICAV sont exprimés en EUR et correspondent à la somme des postes correspondants dans les états financiers des différents compartiments, convertie en EUR aux taux de change en vigueur à la clôture de la période.

d) Evaluation du portefeuille-titres

1) Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire cotés sur une bourse de valeurs officielle ou négociés sur un Autre marché réglementé sont évalués au dernier cours disponible, sauf si celui-ci n'est pas jugé représentatif de la juste valeur de marché.

2) Les titres qui ne sont ni officiellement cotés en bourse ni négociés sur un Marché réglementé ainsi que les titres cotés sur une bourse officielle mais pour lesquels le dernier cours disponible n'est pas jugé représentatif de la juste valeur de marché sont valorisés sur la base de leur valeur de réalisation probable, estimée prudemment et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

3) Les espèces et autres actifs liquides sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus.

4) Les parts/actions d'organismes de placement collectif de type ouvert sont évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire connue ("VNI"). Les parts/actions d'OPC de type fermé sont évaluées sur la base de la dernière VNI connue.

5) Les instruments du marché monétaire qui ne sont ni cotés sur une bourse de valeurs, ni négociés sur un marché réglementé et dont l'échéance résiduelle est inférieure à douze mois sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus, le cas échéant. La valeur totale est amortie selon la méthode du coût amorti.

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

6) Le prix des contrats futures et d'options cotés sur une bourse de valeurs officielle ou négociés sur un autre marché réglementé est basé sur le cours de clôture du jour précédent sur le marché concerné. Les prix utilisés sont les prix de règlement des marchés de contrats futures. Les contrats futures et d'options qui ne sont pas cotés sur une bourse de valeurs officielle, ni négociés sur un autre marché organisé sont évalués à leur valeur de liquidation déterminée conformément aux politiques établies en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat.

7) Les swaps sont évalués à leur juste valeur en fonction de la valeur (à la clôture ou intrajournalière) des actifs sous-jacents, ainsi que des caractéristiques des engagements sous-jacents.

e) Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur vente de titres

Le bénéfice/La perte net(te) réalisé(e) sur vente de titres est déterminé(e) sur la base du coût moyen pondéré des titres vendus.

f) Coût des investissements en portefeuille

Les coûts des investissements exprimés dans des devises autres que la devise de base du compartiment sont convertis dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date d'achat.

g) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis sur une période de cinq ans maximum.

h) Contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur contrats de change à terme en cours sont calculé(e)s le jour d'évaluation sur la base des taux de change à terme en vigueur ce même jour et sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets.

i) Reconnaissance des contrats futures et des CFD

Lors de chaque calcul de la VNI, l'appel de marge sur contrats futures et CFD est directement comptabilisé dans les bénéfices et pertes réalisés sur contrats futures et CFD par la contrepartie du compte bancaire.

j) Comptabilisation des contrats futures et des CFD

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur contrats futures et CFD font l'objet d'un règlement journalier via la réception/le paiement d'un montant en espèces correspondant à l'augmentation/la diminution journalière de la valeur de marché de chaque contrat future ou CFD ouvert. Ce montant en espèces est comptabilisé sous le poste "Avoirs en banque" de l'état des actifs nets et le montant correspondant est comptabilisé sous le poste "Bénéfices et/ou pertes réalisé(e)s sur contrats futures et CFD" de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

k) Revenus

Les dividendes sont enregistrés nets de retenue à la source à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

l) Frais de transaction

Les frais de transaction représentent les coûts afférents aux achats et ventes d'investissements encourus par chaque compartiment.

Les frais de transaction comprennent les frais de courtage, les commissions bancaires, les impôts étrangers, les frais de dépôt et autres frais de transaction. Ils figurent à l'état des opérations et des variations des actifs nets.

m) Evaluation des contrats d'options

Les contrats d'options cotés ou négociés sur un(e) ou plusieurs bourses de valeurs ou autres marchés réglementés sont évalués sur la base du dernier cours disponible à la date de la Valeur nette d'inventaire correspondante.

Les contrats d'options qui ne sont pas cotés ou négociés en bourse ou sur un autre marché organisé ainsi que ceux ainsi cotés ou négociés mais pour lesquels le dernier cours disponible n'est pas représentatif de la juste valeur de marché sont valorisés sur la base de leur valeur de réalisation probable, estimée prudemment et en toute bonne foi.

n) Evaluation des Credit Default Swaps ("CDS")

Un CDS est un contrat financier bilatéral en vertu duquel une contrepartie (l'acheteur de la protection) paie une prime en échange de laquelle le vendeur de la protection s'engage à payer un certain montant dans l'hypothèse où l'émetteur de référence est confronté à un événement de crédit, tel que stipulé dans le contrat.

L'acheteur de la protection acquiert le droit de vendre une obligation spécifique, émise par l'émetteur de référence, à sa valeur nominale (ou à une autre valeur de référence ou prix d'exercice) lorsqu'un risque de crédit se produit. Le risque de crédit recouvre communément la faillite, l'insolvabilité, la mise en redressement judiciaire/liquidation judiciaire, le report de dettes ou le défaut de paiement de dettes échues.

Les CDS sont évalués quotidiennement par Bloomberg Valuation Services.

o) Evaluation des contrats de swaps de taux d'intérêt ("IRS")

Les flux futurs attendus sur les IRS, à percevoir et à verser, sont évalués à leur valeur actualisée. Différentes courbes de swaps liquides sont utilisées comme données de marché.

p) Evaluation des Total Return Swaps ("TRS")

Les TRS sont évalués sur la base de la différence entre les cours de leur sous-jacent à la date d'évaluation et à la date d'acquisition.

PROTEA FUND

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

NOTE 3

TAXE D'ABONNEMENT

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur au Luxembourg, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu. La SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0.05% des actifs nets (à l'exception des classes d'actions spécifiquement destinées aux investisseurs institutionnels, lesquelles bénéficient du taux réduit de 0.01% par an), payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur la base du total des actifs nets à la fin dudit trimestre. La taxe d'abonnement n'est pas applicable pour la partie des actifs nets investis en parts/actions d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois pour autant que ces parts ou actions aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement.

NOTE 4

COMMISSIONS DE CONSEIL ET DE GESTION

Chaque Conseiller en investissement et/ou Gestionnaire est habilité à recevoir une commission de conseil ou de gestion payable trimestriellement, dont le taux annuel pourra varier d'un compartiment ou d'une classe d'actions à l'autre. Cette commission est payée par chaque compartiment/classe d'actions au prorata de ses actifs nets au taux suivant :

PROTEA FUND - AC FUND BALANCED - M (hedgé en EUR et en CHF)	: 0.70% par an
PROTEA FUND - AC FUND BALANCED - R	: 1.20% par an
PROTEA FUND - AC FUND BALANCED - C	: 0.30% par an
PROTEA FUND - BAM US EQUITIES - I	: max. 1.50% par an
PROTEA FUND - BAM US EQUITIES - R	: max. 1.50% par an
PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES - I	: max. 1.50% par an
PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES - R	: max. 1.50% par an
PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES - R (EUR, CHF, USD)	: max. 1.50% par an
PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND - R (EUR, USD)	: max. 0.60% par an
PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND - A (USD, EUR, CHF)	: max. 1.25% par an
PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND - B (USD, EUR, CHF)	: max. 1.75% par an
PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND - C (USD) ¹	-
PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME - A (Dis)	: max. 0.60% par an
PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME - A (Acc)	: max. 0.60% par an
PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY - A (Acc)	: max. 0.60% par an
PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY - A (Dis)	: max. 0.60% par an
PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES - I CHF	: max. 0.80% par an
PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES - R CHF	: max. 1.20% par an
PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES - Z CHF	: max. 0.50% par an
PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES - I (EUR, USD)	: max. 0.80% par an
PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES - R (EUR, CHF)	: max. 1.20% par an
PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES - I	: max. 0.80% par an
PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND - A (USD, EUR, CHF, GBP)	: max. 1.20% par an

Lorsqu'un compartiment investit dans les parts/actions d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC liés à la SICAV dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle, ou par une importante participation directe ou indirecte, ou gérés par une société de gestion liée au Gestionnaire concerné, la commission de gestion totale (à l'exclusion de toute commission de performance, le cas échéant) payée par le compartiment et chacun des OPCVM ou autres OPC concernés ne pourra excéder 2.50% des actifs nets sous gestion concernés.

PROTEA FUND

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

Pour les compartiments ci-dessous, qui investissent une part importante de leurs actifs dans d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC, la part maximale des commissions de gestion facturées au niveau des OPCVM et/ou OPC dans lesquels ils investissent est déterminée comme suit :

PROTEA FUND - AC FUND BALANCED	2.00%
PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTION	1.50%

NOTE 5

COMMISSIONS DE PERFORMANCE

Les Gestionnaires peuvent être habilités à recevoir une commission de performance correspondant à un pourcentage déterminé de la surperformance de la VNI par action, mesurée par rapport à une valeur de référence ou un indice comme suit :

Compartiment/Classe d'Actions	Fréquence des paiements	Taux de commission	Référence/Indice
PROTEA FUND - AC FUND BALANCED - C	annuelle	5%	High Water Mark
PROTEA FUND - BAM US EQUITIES	annuelle	20%	SPXT Index
PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES	annuelle	20%	Indice SXXR
PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES	annuelle	10%	High Water Mark
PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND	trimestrielle	15%	High Water Mark
PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES	annuelle	20%	Indice SPI
PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES	annuelle	20%	MSCI ACWI Net Total Return
PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES	annuelle	20%	MSCI Switzerland 10/40 Net Total Return
PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND	annuelle	10%	High Water Mark

Pour la période clôturée le 30 juin 2023, la commission de performance provisionnée s'élevait à :

PROTEA FUND - AC FUND BALANCED

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU2343531799	C	EUR	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2023.

PROTEA FUND

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

PROTEA FUND - BAM US EQUITIES

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1118007159	I	USD	-	-
LU1118007233	R	USD	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2023.

PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1118008397	I	EUR	-	-
LU1118008553	R	EUR	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2023.

PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1240813607	R	EUR	-	-
LU1336838799	R	CHF	-	-
LU1336838872	R	USD	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2023.

PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1981052522	A	USD	-	-
LU1981051805	A	CHF	-	-
LU1981051474	A	EUR	-	-
LU1981051045	B	USD	-	-
LU1981051987	B	CHF	-	-
LU1981051631	B	EUR	-	-
LU1981051391	C	USD	-	-
LU1557173272	D USD	USD	-	-
LU1557173199	D CHF	CHF	-	-
LU1557172894	D EUR	EUR	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2023.

PROTEA FUND

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU2099690336	I	CHF	-	-
LU2099690849	R	CHF	-	-
LU2133135843	Z	CHF	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2023.

PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU2264701744	I	EUR	-	-
LU2264701827	I	USD	-	-
LU2264702122	R	EUR	-	-
LU2264702049	R	CHF	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2023.

PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU2264701074	I	CHF	6,222.54	0.02

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2023.

PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance*	% des actifs nets*
LU2494941516	A USD	USD	188,351.97	1.23
LU2494941789	A EUR	EUR	50,301.34	1.00
LU2494941862	A CHF	CHF	17,221.46	0.92
LU2494941946	A GBP	GBP	11,991.04	1.38

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2023.

La méthode de calcul des commissions de performance est détaillée dans le prospectus en vigueur de la SICAV.

NOTE 6

AUTRES FRAIS A PAYER

Au 30 juin 2023, les autres frais à payer regroupent principalement les frais d'administration, de dépositaire, de société de gestion, d'audit et de domiciliation.

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

NOTE 7

COMMISSION DE SOUSCRIPTION, DE RACHAT ET/OU DE CONVERSION

Les souscriptions et les rachats d'actions de compartiments déjà en activité sont acceptés au prix d'émission/de rachat. Le prix d'émission/de rachat des actions de chaque compartiment est égal à la VNI de chaque action (ou de chaque classe d'actions) dudit compartiment, telle que calculée le premier jour d'évaluation suivant la date de souscription/rachat.

Ce prix peut être majoré/réduit de commissions de vente/rachat/conversion, payables aux intermédiaires, dont les taux ne peuvent dépasser :

- max. 5.00% de la VNI de chaque action en cas de souscriptions,
- max. 3.00% de la VNI de chaque action en cas de rachats,
- max. 1.00% de la VNI de chaque action en cas de conversions.

Un mécanisme de swing pricing a été mis en place afin de protéger les intérêts des actionnaires existants, au moment de la réception des demandes de souscription et/ou de rachat pour un jour d'évaluation donné. En règle générale, les investisseurs entrants ou les actionnaires sortants supportent les coûts liés aux opérations de trading supplémentaires.

Le mécanisme de swing pricing peut être appliqué à tous les compartiments. L'étendue de l'ajustement de prix est définie par le Conseil d'Administration de la SICAV. Le montant de l'ajustement peut varier d'un compartiment à l'autre et est fondé sur les coûts réel et estimé (par ex. l'écart acheteur-vendeur, la couverture imparfaite (slippage), les frais de courtage, les taxes) liés au rééquilibrage du portefeuille. Il ne pourra pas excéder 2% de la VNI initiale par action.

Pour chaque compartiment disposant d'un mécanisme de swing pricing, un seuil d'ajustement dilutif prédéfini a été fixé sous la forme d'un pourcentage de la valeur nette d'inventaire du compartiment soumise aux fluctuations du capital net. Ce seuil d'ajustement dilutif prédéfini peut être égal à 0% (on parle alors de "full swing") ou différent de 0% (auquel cas on parlera de "partial swing"). En cas de circonstances de marché exceptionnelles, telles que celles connues pendant la crise liée au Covid-19, le régulateur peut autoriser le compartiment à augmenter le facteur d'ajustement au-delà du niveau maximal.

Si pour un jour d'évaluation donné :

- les entrées nettes de capitaux dans un compartiment dépassent le seuil prédéfini, alors la VNI par action sera relevée. Les actionnaires souscrivant au compartiment supporteront ainsi les frais encourus par les opérations de trading déclenchées par leurs souscriptions en payant une VNI supérieure. Les actionnaires qui demandent le rachat de leurs actions seront, au contraire, avantagés.

- les sorties nettes de capitaux dans un compartiment dépassent le seuil prédéfini, la VNI par action sera alors basculée vers le bas. Les actionnaires demandant le rachat de leurs actions du compartiment supporteront ainsi les frais encourus par les opérations de trading déclenchées par leurs rachats en recevant une VNI inférieure. Les actionnaires qui souscrivent des actions seront, au contraire, avantagés. Les commissions de performance seront facturées sur la base de la VNI non ajustée.

PROTEA FUND

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

Au cours de la période clôturée le 30 juin 2023, les compartiments suivants ont utilisé le mécanisme de swing pricing :

- PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME
- PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY

NOTE 8 TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2023

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion des actifs nets des compartiments en euros au 30 juin 2023 :

1 EUR = 0.97606300 CHF
1 EUR = 0.85814300 GBP
1 EUR = 1.09099983 USD

NOTE 9 CONTRATS FUTURES

La SICAV était engagée dans les contrats futures suivants au 30 juin 2023 :

PROTEA FUND - AC FUND BALANCED

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Vente de 105.00 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	15/09/2023	EUR	-4,619,044.50
Vente de 20.00 SMI Index	15/09/2023	CHF	-2,311,385.28
Vente de 80.00 SMI Mid Cap	15/09/2023	CHF	-2,208,854.62

PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND

	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Achat de 60.00 US 10Y Treasury Bond	20/09/2023	USD	5,871,093.78

NOTE 10 CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les contrats de change à terme sur des paires de devises identiques listés ci-après sont cumulés. Seule la date d'échéance la plus éloignée est présentée.

Au 30 juin 2023, la SICAV était engagée dans les contrats de change à terme suivants :

PROTEA FUND - AC FUND BALANCED

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	487,721.07	EUR	498,539.88	31/07/2023
EUR	5,657,037.09	CHF	5,500,000.00	14/09/2023
EUR	5,544,642.95	USD	6,000,000.00	14/09/2023

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2023 était de EUR 66,725.99 et figure dans l'état des actifs nets.

PROTEA FUND

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	1,243,310.34	EUR	1,270,127.82	31/07/2023
USD	7,613,448.80	EUR	6,946,794.40	31/07/2023

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2023 était de EUR 26,249.80 et figure dans l'état des actifs nets.

PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	15,035,431.37	USD	16,485,512.87	31/07/2023
USD	4,515,164.73	EUR	4,140,000.00	29/09/2023

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2023 était de USD 77,389.47 et figure dans l'état des actifs nets.

PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	24,317.73	USD	27,238.52	31/07/2023
EUR	3,402,963.17	USD	3,730,413.30	31/07/2023

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2023 était de USD 11,743.44 et figure dans l'état des actifs nets.

PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	149,872.81	USD	167,907.51	31/07/2023
EUR	25,057,972.42	USD	27,474,670.78	31/07/2023

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2023 était de USD 92,043.34 et figure dans l'état des actifs nets.

PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	1,936,577.53	USD	2,169,612.46	31/07/2023
EUR	5,033,152.56	USD	5,518,571.39	31/07/2023
GBP	914,748.98	USD	1,163,052.10	31/07/2023

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2023 était de USD 16,041.49 et figure dans l'état des actifs nets.

PROTEA FUND

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

NOTE 11 CONTRATS D'OPTIONS

Les compartiments enregistrés en Suisse n'étaient pas engagés dans des contrats d'options au 30 juin 2023.

NOTE 12 WARRANTS

Au 30 juin 2023, la SICAV était engagée dans le warrant suivant :

PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en CHF
Compagnie Financière Richemont	35,460.00	22/11/2023	CHF	1,163.87

NOTE 13 TOTAL RETURN SWAPS

Au 30 juin 2023, la SICAV était engagée dans le contrat de Total Return Swaps suivant :

PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Sous-jacent	Devise	Nominal	Taux à payer	Taux à recevoir	Date d'échéance
MSRENOVA	USD	1,000.00	FEDL01 Index + 55bp	MSRENOVA Index	10/07/2024

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat de Total Return Swaps au 30 juin 2023, était de USD 23,075.80 et figure dans l'état des actifs nets.

NOTE 14 GARANTIE SUR DERIVES NEGOCIES DE GRE A GRE

Au 30 juin 2023, les compartiments de la SICAV n'avaient reçu aucun montant de la part de contreparties en tant que garantie au titre de positions ouvertes sur des dérivés négociés de gré à gré.

NOTE 15 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Le compartiment PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME a versé les dividendes suivants au cours de la période :

	Devise	Dividende par Action	Date d'enregistrement	Date de détachement du coupon	Date de paiement
A (Dis)	GBP	0.6688	18/01/2023	19/01/2023	26/01/2023

PROTEA FUND

Notes aux états financiers au 30 juin 2023 (suite)

Le compartiment PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY a versé les dividendes suivants au cours de la période :

	Devise	Dividende par Action	Date d'enregistrement	Date de détachement du coupon	Date de paiement
A (Dis)	GBP	0.614055	18/01/2023	19/01/2023	26/01/2023

NOTE 16

EVENEMENT POST CLOTURE

Aucun événement significatif n'est survenu après la clôture de la période.

Total Expense Ratio ("TER")

Conformément à la "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux" du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021) de l'Asset Management Association Switzerland ("AMAS"), la SICAV est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le total des frais d'exploitation (les frais d'exploitation consistent essentiellement en commissions de gestion et commissions de conseil en investissement, commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, commissions de service, commissions de performance, taxes et droits) rapporté à la VNI moyenne du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) (calculée sur la base de la moyenne quotidienne des actifs nets de la période concernée) exprimé dans sa devise de référence.

En outre, pour les nouvelles classes d'actions lancées au cours de la période, les frais opérationnels ont été annualisés comme énoncé au point 8 de la Directive. Les montants ont été annualisés tandis que certains coûts fixes n'ont pas fait l'objet d'une répartition égale sur la période.

Si le compartiment investit plus de 10% de ses actifs dans d'autres fonds d'investissement, un TER synthétique est calculé :

- en ajoutant au TER la somme des TER des fonds sous-jacents pondérés selon leur part dans l'actif net du compartiment correspondant à la date de référence. Si l'un des fonds cibles ne publie pas de TER, aucun TER synthétique ne sera calculé pour cette fraction d'investissement.
- en soustrayant l'impact des rétrocessions perçues, calculé en divisant le montant des rétrocessions par la moyenne des actifs.

Pour la période allant du 1^{er} juillet 2022 au 30 juin 2023, le TER était le suivant :

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance	TER synthétique
PROTEA FUND - AC FUND BALANCED				
M EUR	EUR	1.28%	1.28%	1.61%
M CHF Hedged	CHF	1.29%	1.29%	1.63%
R	EUR	1.77%	1.77%	2.11%
C	EUR	0.93%	0.93%	1.27%
PROTEA FUND - BAM US EQUITIES				
I	USD	1.23%	1.23%	-
R	USD	1.67%	1.67%	-
PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES				
I	EUR	1.26%	1.26%	-
R	EUR	1.69%	1.69%	-
PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES				
R	EUR	2.22%	2.22%	-
R	CHF	2.65%	2.65%	-
R	USD	2.26%	2.26%	-

PROTEA FUND

Total Expense Ratio ("TER") (suite)

Classe	Devises	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance	TER synthétique
PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND				
R	EUR	1.13%	1.13%	1.24%
R	USD	1.07%	1.07%	1.18%
PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND				
A	USD	4.66%	4.66%	-
A	CHF	8.24%	8.24%	-
A	EUR	4.75%	4.75%	-
B	USD	5.31%	5.31%	-
B	CHF	9.29%	9.29%	-
B	EUR	5.24%	5.24%	-
C	USD	2.87%	2.87%	-
D USD	USD	5.09%	5.09%	-
D EUR	EUR	5.24%	5.24%	-
PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME				
A (Dis)	GBP	0.80%	0.80%	-
A (Acc)	GBP	0.80%	0.80%	-
PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY				
A (Acc)	GBP	0.80%	0.80%	-
A (Dis)	GBP	0.80%	0.80%	-
PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES				
I	CHF	1.25%	1.25%	-
R	CHF	1.69%	1.69%	-
Z	CHF	0.94%	0.94%	-
PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES				
I	EUR	1.43%	1.43%	-
I	USD	1.84%	1.37%	-
R	EUR	1.87%	1.87%	-
R	CHF	1.87%	1.87%	-
PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES				
I	CHF	1.37%	1.37%	-
PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND				
A USD	USD	2.22%	2.21%	-
A EUR	EUR	2.32%	2.32%	-
A CHF	CHF	2.32%	2.32%	-
A GBP	GBP	2.32%	2.32%	-

Performance

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 30 juin 2023 et l'actif net par action au 31 décembre 2022.

Pour les classes d'actions ayant effectué une distribution de dividende, le montant du dividende a été réintégré dans l'actif net au 30 juin 2023 afin de calculer une performance incluant le dividende.

La performance a été calculée respectivement à la fin de chaque période conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" de l'Asset Management Association Switzerland ("AMAS") du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021).

La performance indiquée consiste en des données historiques dont il est impossible de déduire la performance actuelle ou future. Les commissions et frais perçus lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat d'actions, n'ont pas été pris en compte dans le calcul des données relatives à la performance.

Au 30 juin 2023, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020
PROTEA FUND - AC FUND BALANCED					
M EUR	EUR	1.28%	-12.56%	4.26%	13.48%
M CHF Hedged	CHF	-0.10%	-13.48%	0.87% *	-
R	EUR	1.03%	-13.00%	3.74%	12.57%
C	EUR	1.45%	-12.25%	-0.96% *	-
PROTEA FUND - BAM US EQUITIES					
I	USD	10.07%	-18.87%	16.47%	25.10%
R	USD	9.84%	-19.22%	15.96%	24.67%
PROTEA FUND - BAM EUROPEAN FAMILY ENTERPRISES					
I	EUR	13.28%	-15.04%	22.90%	5.18%
R	EUR	13.04%	-15.42%	22.37%	4.70%
PROTEA FUND - ORCHARD EUROPE EQUITIES					
R	EUR	9.56%	-14.85%	18.83%	4.41%
R	CHF	8.25%	-15.54%	17.76%	3.72%
R	USD	10.72%	-12.53%	19.56%	5.89%
PROTEA FUND - FIXED INCOME KEY SOLUTIONS FUND					
R	EUR	-0.07%	-7.15%	0.26%	3.26%
R	USD	1.26%	-5.07%	1.14%	5.13%
PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND					
A	USD	0.96%	-14.92%	-0.35%	13.21%
A	CHF	-3.84%	-18.58%	-1.84%	10.64%
A	EUR	-0.28%	-16.98%	-1.26%	10.98%
B	USD	0.71%	-15.35%	-0.81%	12.73%
B	CHF	-4.05%	-18.93%	-2.23%	10.16%
B	EUR	-0.53%	-17.40%	-1.71%	10.45%
C	USD	1.34% *	-	-	15.07%
D USD	USD	0.75%	-15.28%	-0.59%	13.07%

PROTEA FUND

Performance (suite)

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020
PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND (suite)					
D EUR	EUR	-0.53%	-17.40%	-1.59%	10.56%
PROTEA FUND - VERITAS CORE EQUITY WITH FIXED INCOME					
A (Dis)	GBP	5.55%	-9.21%	18.05%	12.36%
A (Acc)	GBP	5.55%	-9.20%	18.05%	12.36%
PROTEA FUND - VERITAS HIGH EQUITY					
A (Acc)	GBP	7.91%	-10.39%	24.56%	16.18%
A (Dis)	GBP	7.92%	-10.37%	24.55%	16.18%
PROTEA FUND - BAM SWISS FAMILY ENTERPRISES					
I	CHF	11.19%	-31.79%	36.06%	15.84% *
R	CHF	10.95%	-32.09%	35.59%	15.58% *
Z	CHF	11.36%	-31.59%	36.40%	15.96% *
PROTEA FUND - BAM GLOBAL EQUITIES					
I	EUR	6.67%	-22.19%	-2.57% *	-
I	USD	8.73%	0.42% *	-	-
R	EUR	6.44%	-22.52%	-2.81% *	-
R	CHF	5.62%	-22.60%	-2.78% *	-
PROTEA FUND - BAM SWISS EQUITIES					
I	CHF	7.43%	-25.08%	13.30% *	-
PROTEA FUND - AVENIR UCITS FUND					
A USD	USD	20.40%	-6.93% *	-	-
A EUR	EUR	18.98%	-8.73% *	-	-
A CHF	CHF	18.17%	-9.05% *	-	-
A GBP	GBP	19.75%	-8.21% *	-	-

* La performance des classes d'actions lancées pendant l'exercice/la période a été calculée en comparant l'actif net par action à la date de lancement de la classe d'actions avec l'actif net par action en fin d'exercice/de période.

PROTEA FUND

Autres informations aux Actionnaires

Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au 30 juin 2023, le compartiment PROTEA FUND - DOGMA ENERGY AND MATERIALS CREDIT FUND a conclu des Total Return Swaps (TRS), instruments entrant dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil de novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le Règlement (UE) no 648/2012.

En ce qui concerne le contrat de total return swaps et l'ensemble de la section ci-dessous, la valeur de marché totale renseignée ci-dessous représente la somme des valeurs absolues des bénéfices ou pertes non réalisé(e)s de chacun des contrats.

Données globales

En ce qui concerne les TRS, leur valeur de marché totale au 30 juin 2023 était la suivante :

PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Description	Valeur de marché (USD)	% des Actifs nets	% du total des actifs éligibles
Total Return Swap	23,075.80	0.34	0.41

Données sur la concentration

Les émetteurs des titres reçus en garantie au titre des Total Return Swaps au 30 juin 2023 étaient les suivants :

PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Emetteurs de la garantie	Montant de la garantie USD
Liquidités	0.00

Les contreparties de l'ensemble des Total Return Swaps au 30 juin 2023 sont les suivantes :

PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Contreparties	Valeur de marché USD
Total Return Swap	
Morgan Stanley & Co International PLC London	23,075.80

PROTEA FUND

Autres informations aux Actionnaires (suite)

Conservation des garanties reçues

Les garanties reçues sont conservées par Pictet & Cie (Europe) S.A. (la "Banque dépositaire") et s'établissent comme suit au 30 juin 2023 :

Dépôt

Nom du compartiment	Description	Devise du compartiment	Montant de la garantie
Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg			
PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND	Total Return Swap	USD	0.00

Données globales sur les transactions

Les données globales relatives aux transactions sur les garanties reçues au titre de l'ensemble des Total Return Swaps au 30 juin 2023 sont les suivantes :

PROTEA FUND - DOGMA RENOVATIO CREDIT FUND

Type de garantie	Volume des titres reçus en garantie	Montant de la garantie	Echéance de la garantie	Règlement et compensation
Total Return Swap				
Morgan Stanley & Co International PL London (United Kingdom)				
Total Return Swap		0.00	Echéance ouverte	Tripartite

Au 30 juin 2023, l'échéance de tous les TRS est considérée comme ouverte.

Aucune garantie en titres ou en espèces n'a été réutilisée au cours de la période close le 30 juin 2023.

