

**HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.23**

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

PENSIOENSPAARFONDS

In het kort ARPE DEFENSIVE

Openbaar open gemeenschappelijk
beleggingsfonds naar Belgisch recht dat
geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen
aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG

**Financiële Dienst
Argenta Spaarbank NV**

INHOUDSOPGAVE

1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS	3
2 . BEHEERVERSLAG	5
2.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds	5
2.2 . Informatie aan de deelnemers	5
2.3 . Algemeen overzicht van de markten	6
2.4 . Beursnotering	7
2.5 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	7
2.6 . Financieel portefeuillebeheer	7
2.7 . Distributeur	7
2.8 . Index en benchmark	7
2.9 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	8
2.10 . Toekomstig beleid	8
2.11 . Synthetische risico-indicator	9
3 . BALANS	10
4 . RESULTATENREKENING	13
5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	16
5.1 . Samenvatting van de regels	16
5.2 . Wisselkoersen	17
6 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	18
6.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	18
6.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	23
6.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	25
6.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	25
6.5 . Rendementen	25
6.6 . Kosten	26
6.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	27

1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS

Zetel

Guimardstraat 19 - 1040 Brussel

Oprichtingsdatum van het Fonds

20 oktober 2010

Beleggingscategorie

Instelling voor collectieve belegging die de vorm heeft van een open gemeenschappelijk beleggingsfonds met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht dat geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de Wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor beleggingen in schuldvorderingen (de "Wet van 2012") en door het Koninklijk besluit van 12 november 2012 betreffende instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG (het "KB van 2012").

Type van beheer

Beheervenootschap

Beheervenootschap

Naam : ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV, afgekort ARVESTAR

Rechtsvorm : Naamloze vennootschap

Zetel : Guimardstraat 19 - 1040 Brussel

Oprichtingsdatum : 30 juli 2018

Samenstelling van de Raad van Bestuur :

De heer Gregory FERRANT, Voorzitter van de Raad van Bestuur, niet-uitvoerend bestuurder

De heer Peter DE COENSEL, niet-uitvoerend bestuurder

De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité, Chief Executive Officer (CEO)

De heer Rudolf SNEYERS, lid van het Directiecomité, Chief Risk Officer (CRO)

Samenstelling van het Directiecomité :

De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité, Chief Executive Officer (CEO)

De heer Rudolf SNEYERS, lid van het Directiecomité, Chief Risk Officer (CRO)

Commissaris :

KPMG Bedrijfsrevisoren/Reviseurs d'entreprises, BV/SRL (0419.122.548), vertegenwoordigd door de Heer Kenneth VERMEIRE, Nationale Luchthaven Brussel Nationaal 1K, 1930 Zaventem

Ingeschreven en gestort kapitaal : € 150.000.00

Commissaris van het Fonds

DELOITTE Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'entreprises BV/SRL (0429.053.863), vertegenwoordigd door de Heer Tom Renders, Gateway building – Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem

Bewaarder van het Fonds

J.P. MORGAN SE, BRUSSELS BRANCH, een kredietinstelling naar Duits recht, met zetel te Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main, Duitsland, handelend via haar Belgisch bijkantoor met adres Regentlaan 35, 1000 Brussel.

Beheer van de beleggingsportefeuille

DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT NV, Guimardstraat 18, 1040 Brussel

Delegatie van de administratie van het Fonds

CACEIS BANK, Belgium Branch, een naamloze vennootschap naar Frans recht, handelend via haar Belgisch bijkantoor met adres Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel.

Financiële dienst van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Distributeur van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Promotor van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Soorten rechten van deelneming

- kapitalisatie deelbewijzen, ingeschreven op een rekening geopend op naam van de deelnemer bij een financiële tussenpersoon;

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

- gedematerialiseerde deelbewijzen; fracties van deelbewijzen tot op een duizendste mogelijk.

2 . BEHEERVERSLAG

2.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds

Datum van de sluiting van de initiële inschrijvingsperiode : 3 november 2010
 Initiële inschrijvingsprijs : 50,00 EUR

2.2 . Informatie aan de deelnemers

ARPE DEFENSIVE is een instelling voor collectieve belegging in effecten die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (ICBE of UCITS), en die de vorm heeft aangenomen van een gemeenschappelijk beleggingsfonds met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht, hierna het Fonds.

Tijdens de verslagperiode vonden de volgende gebeurtenissen plaats:

- de essentiële-informatiedocumenten KIID werden vervangen door de PRIIPs KID.
- de methodologie voor de berekening van het risiconiveau van een product werd gewijzigd. De synthetische risico indicator (SRI) berekend in overeenstemming met de bepalingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en beschikbaar in de essentiële-informatiedocumenten (PRIIPs KID) vervangt de synthetische risico- en opbrengstindicator (SRRI);
- de methodologie voor de berekening van de kosten (voorheen "Lopende kosten") werd ook gewijzigd. De meest recente versie is beschikbaar in de PRIIPs KID.

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 1 maart 2023 heeft de jaarrekening per 31 december 2022 en de indexering toegepast op de vergoeding van de commissaris tijdens het boekjaar 2022 goedgekeurd.

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 1 maart 2023 heeft kennisgenomen dat de vaste vertegenwoordiger van de commissaris, de besloten vennootschap Deloitte Bedrijfsrevisoren, met zetel te Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem, zal voortaan Tom Renders zijn in plaats van Maurice Vrolix.

Risicofactoren

Beschrijving van de relevante risico's van het Fonds die zijn vermeld in het prospectus:

- Kapitaalrisico/Rendementsrisico: dit risico reflecteert het feit dat het geïnvesteerd kapitaal niet waardevast is.
- Marktrisico: verwijst naar mogelijke schommelingen in de waardering van het Fonds als gevolg van correcties op de aandelen- of obligatiemarkt. Een hogere potentiële winst gaat vaak gepaard met een groter risico van verlies.
- Renterisico: de rente-evolutie heeft een onmiddellijk effect op de waarde van obligaties, waarbij een rentestijging een daling in obligatieprijzen veroorzaakt (en vice versa). Langlopende obligaties zijn gevoeliger voor renteschommelingen dan kortlopende.
- Kredietrisico: risico als gevolg van een daling van het terugbetalingsvooruitzicht van de verbintenissen van een emittent. Dit kan leiden tot een waardevermindering van de door deze emittent uitgegeven effecten en bijgevolg van het investeringsfonds.
- Wisselkoersrisico: het risico dat verbonden is aan wisselkoersschommelingen waardoor de waarde van de activa in portefeuille kan stijgen of dalen.
- Concentratierisico: het risico dat het Fonds sterk geconcentreerd is in een bepaalde activacategorie. Door de regelgeving zijn pensioenspaarfondsen voor een aanzienlijk deel belegd in aandelen van vennootschappen met een beurskapitalisatie van minder dan EUR 3 miljard en in effecten van emittenten gelegen in de Europese Economische Ruimte.
- Liquiditeitsrisico: dit risico houdt in dat posities niet tegen beperkte kosten en/of binnen een behoorlijk korte tijdshorizon kunnen gekocht of verkocht worden, wanneer wijzigingen in de portefeuille dit opdringen.
- Flexibiliteitsrisico: dit risico verwijst naar beperkingen omwille van de restrictieve regelgeving betreffende pensioenspaarfondsen. Pensioenspaarfondsen zijn onderhevig aan restricties op het gebied van maximale jaarlijkse intekeningen of fiscale penalisatie ingeval van vervoegde uitredingen.
- Duurzaamheidsrisico (ESG-risico): het risico dat een gebeurtenis zich voordoet op ecologisch, sociaal of bestuursgebied die zou kunnen resulteren in een reëel of potentieel materieel verlies op de waarde van het Fonds. ESG aspecten maken inherent deel uit van het beleggingsproces van het Fonds, dat ofwel de nadruk legt op ecologische en/of sociale kenmerken, ofwel op een duurzame doelstelling. Potentiële ESG-risico's worden dus beperkt door de duurzaamheidsscreening en de uitsluitingsfilters die op het beleggingsuniversum van het Fonds worden toegepast. Omwille van deze reden wordt het effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds als laag ingeschat.

Vergoeding en opdracht van de commissaris

De vergoeding van de commissaris voor het boekjaar 2023 wordt geraamd op 4 410,00 EUR per jaar (excl. BTW)

Het bedrag van de effectief aan de commissaris betaalde vergoeding kan verschillen van het bedrag dat voorafgaandelijk ter goedkeuring werd voorgelegd aan de Algemene vergadering van het Fonds. Het contractuele kader waarbinnen het bedrag van de vergoeding wordt bepaald bestaat uit de bevestigingsbrief en de algemene voorwaarden van de

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

commissaris, die kunnen voorzien in de mogelijkheid tot bijstelling in bepaalde gevallen zoals : (i) indien bijkomend prestaties nodig zijn door onvoorziene omstandigheden of bijzondere taken aan de commissaris worden opgelegd; (ii) bij doorrekening van kosten die niet zijn begrepen in de erelonen maar wel noodzakelijk zijn voor de uitvoering van zijn opdracht; en (iii) bij een stijging van de onderliggende kosten (inflatie).

Dergelijke bijstellingen worden in voorkomend geval goedgekeurd door de Raad van bestuur van de beheervereniging, onder voorbehoud van de definitieve bevestiging door de daaropvolgende gewone Algemene vergadering van het Fonds.

Er werd in de loop van het eerste semester van het boekjaar door de commissaris of door andere personen waarmee de commissaris een professioneel samenwerkingsverband heeft, geen enkele uitzonderlijke prestatie of bijzondere opdracht uitgevoerd.

Class Action

Tijdens het eerste semester van 2023 werden aan het Fonds geen bedragen uitbetaald in het kader van een class action.

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen

EU Verordening 2015/2365 van het Europees Parlement en de raad van 25 november 2015: transparantie over effectenfinancieringstransacties en over het hergebruik (hierna de Verordening)

In overeenstemming met artikel 13 en Hoofdstuk A van de Bijlage aan de Verordening, dient het Fonds de beleggers te informeren over het gebruik dat zij maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaar- en halfjaarverslag.

Niet van toepassing.

2.3 . Algemeen overzicht van de markten

Wereldwijde aandelen stegen in de eerste helft van 2023 met ruim 11% (in euro). Uitschieter in het eerste halfjaar was de Nasdaq (+29% in euro), die daarmee een einde maakte aan vier kwartalen van verlies. Amerikaanse aandelen (+14%) presteerden beter dan andere regio's, waaronder Japan (+9%), Europese aandelen (+9%) en vooral de opkomende markten (+1,5%). Na de winstresultaten van Nvidia in mei namen AI-aandelen een vliegende start. Slechts 4 aandelen uit de S&P500 (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon) verklaren ruim de helft van de stijging van de index sinds het begin van het jaar. Op de obligatiemarkt bleef de rente op 10-jarige Amerikaanse staatsobligaties aan het einde van de periode vrijwel ongewijzigd (3,84%) tegenover het niveau van eind 2022. De Duitse tienjaarsrente daalde licht, van 2,57% tot 2,39%. De euro steeg tijdens de verslagperiode enigszins ten opzichte van de dollar, voornamelijk door het wegebben van de risico's in verband met de energiecrisis en het discours van de ECB. Door de lagere spreads deden hoogrentende obligaties het tijdens de periode beter dan andere obligatiecategorieën. De prijs van het vat ruwe olie schommelde rond de 70 dollar, verscheurd tussen enerzijds het risico van een recessie in het eerste kwartaal en de vertraging van de Chinese economie in de tweede helft van de periode, en anderzijds de kettingreactie van de OPEC+ om het aanbod te verminderen.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economische activiteit is in januari en februari goed stand blijven houden. De groei van het bbp voor het eerste kwartaal werd opwaarts bijgesteld (2% op jaarbasis), onder andere dankzij de consumentenuitgaven. In april en mei zijn de gezinsuitgaven echter vertraagd. Het thema van een krappe arbeidsmarkt werd door het werkgelegenheidsrapport van januari – een voltreffer – in de schijnwerpers gezet. De werkgelegenheid buiten de landbouw steeg met 517.000, flink boven de consensus van 185.000, terwijl de werkloosheidsgraad tot 3,4% daalde. Naarmate het halfjaar vorderde, vertoonde de arbeidsmarkt tekenen van verzuim (tragere groei van de lonen, meer eerste aanvragen van werkloosheidsuitkeringen, minder vacatures). Na de bankencrisis in maart volgde een aanzienlijke herziening van de marktrenteverwachtingen, die nadat de rust was weergekeerd in mei vervolgens weer stegen. De Amerikaanse inflatie vertoonde duidelijke tekenen van vertraging. De inflatie is tijdens de periode gedaald: de algemene inflatie daalde van 6,4% in december 2022 tot 4,1% in mei, terwijl de kerninflatie terugviel van 5,7% naar 5,3%. De Fed vertraagde het tempo van de renteverhogingen tot 0,25% op haar vergaderingen van februari, maart en mei, alvorens haar cyclus van monetaire verstrakking in juni voorlopig stop te zetten.

Eurozone

De vertrouwensindicatoren zijn in het eerste kwartaal in de eurozone blijven herstellen, mede dankzij de veerkrachtige arbeidsmarkt en de wegebbende risico's in verband met de energiecrisis van vorig jaar. In de tweede helft van de periode wezen de vertrouwensindicatoren op een duidelijke vertraging van de activiteit. Uit de tweede herziening van het bbp van de eurozone bleek tot slot dat de regio in het eerste kwartaal van 2023 in een technische recessie was beland (twee opeenvolgende kwartalen waarin het bbp is gedaald). De arbeidsmarkt en de wervingsintenties bleven in positieve zin verrassen. In mei lag de werkloosheidsgraad op een historisch laagtepunt van 6,5% en zijn de wervingsintenties van de bedrijven aan het einde van het kwartaal zelfs gestegen. De kerninflatie heeft in april eindelijk een keerpunt bereikt. De algemene inflatie ging sterker omlaag dankzij de daling van de energie-inflatie (de algemene inflatie daalde van een piek van 10,6% in oktober 2022 naar 5,5% in juni 2023). Door de buitensporig hoge inflatie was de ECB genoodzaakt om de hele periode voorzichtig te blijven. De ECB verhoogde haar belangrijkste beleidsrente met 0,50% in zowel februari als maart, alvorens het tempo van de renteverhogingen in mei en juni terug te schroeven (naar 0,25%).

Japan

De kerninflatie steeg tijdens het halfjaar tot 4,20% in mei. Ondanks de hogere inflatie hield de centrale bank haar monetaire beleid tijdens de periode globaal ongewijzigd, nadat ze de markt in december had verrast met een verbreding van de bandbreedte voor de tienjaarsrente. De yen daalde tijdens de eerste zes maanden van het jaar fors (-11% tegenover de euro), voornamelijk omdat de Japanse centrale bank niet ingreep en haar monetaire beleid in stand hield, terwijl de centrale banken in de ontwikkelde landen hun rente zijn blijven verhogen. Aan het einde van de periode begonnen de autoriteiten zich zorgen te maken over het risico van de snelle waardedaling van de yen voor de financiële stabiliteit.

Opkomende markten

In China zijn de economische indicatoren in het eerste kwartaal flink hersteld, mede dankzij de opheffing van de beperkingsmaatregelen. De vastgoedactiviteit bereikte eind vorig jaar haar dieptepunt, en uit de vertrouwensindicatoren bleek dat het herstel van de activiteit zich voornamelijk in de diensten en de bouw bevond. Na een eerste kwartaal van solide groei is de Chinese economische groei in het tweede kwartaal wat aan kracht verloren. Uit de indicatoren van het bedrijfsvertrouwen bleek dat de bouwactiviteit vertraagde en dat de sector van de diensten, die geprofiteerd had van het wegvallen van de beperkingsmaatregelen in december, in het tweede kwartaal eveneens tekenen van vertraging vertoonde. De Chinese centrale bank kondigde in juni een renteverlaging aan, en de Chinese regering sprak steeds openlijker over toekomstige steunmaatregelen voor de Chinese economie. In andere opkomende markten verbeterden de omstandigheden in de maakindustrie zowel in Azië als in Europa. De centrale bank van Mexico maakte in navolging van die van Brazilië eveneens een einde aan de cyclus van renteverhogingen. De inflatie is in de meeste opkomende markten blijven dalen (Oost-Europa en Latijns-Amerika), wat de meeste centrale banken steunde in hun beslissing om hun cyclus van renteverhogingen te beëindigen.

2.4 . Beursnotering

De rechten van deelneming van het Fonds zijn op geen enkele beurs genoteerd.

2.5 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsobjectief van het Fonds bestaat erin, met naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG), een portefeuille samen te stellen die beantwoordt aan de vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler), en die het rendement op lange termijn optimaliseert door een evenwichtig beheer. Met dit doel werden hoofdzakelijk beleggingen gekozen die, door hun rendement of koersmeerwaarde, bijdragen tot de groei van de inventariswaarde, en de risico's van verlies door een aangepaste diversifiëring verminderen het Fonds belegt voor maximaal veertig procent (40%) in aandelen of gelijkgestelde financiële instrumenten.

Geen formele waarborg is verleend aan het Fonds, noch aan zijn deelnemers.

Het betreft een actief beheerd Fonds. Dit type fonds heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen.

2.6 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Organisatie van het beleggingsfonds.

2.7 . Distributeur

Zie 1. Organisatie van het beleggingsfonds.

2.8 . Index en benchmark

Het Fonds gebruikt een samengestelde index als benchmark, met de volgende samenstelling: 30% aandelen (25,5% MSCI EMU Net Return + 4,5% MSCI World-ex-EMU Net Return) en 70% obligaties (45,5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 24,5% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

Beschrijving van de indices

- MSCI EMU Net Return: deze index is representatief voor de markt van de large- en midcaps uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de EMU-zone. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: MSCI Limited.

- MSCI World-ex-EMU Net Return : deze index is representatief voor de aandelenmarkt van de large- en midcaps uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en dit voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de hele wereld met uitsluiting van de landen van de EMU-zone. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde netto-dividenden (Net Return). Beheerder van de index: MSCI Limited.

- Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Total Return : deze index is een obligatie-index die representatief is voor obligaties uitgegeven door de regeringen van de landen van de EMU-zone met een rating van 'investment grade'. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de coupons die worden betaald door de schuldbewijzen waaruit de index is samengesteld. Beheerder van de index: Bloomberg Index Services Limited.

- Iboxx Euro Corporate Overall Total Return: deze index is een obligatie-index die representatief is voor obligaties uitgegeven in euro door private en publieke vennootschappen met een rating van 'investment grade'. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde netto-dividenden (Net Return). Beheerder van de index: IHS Markit Benchmark Administration Limited.

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

De beheerders van deze indices zijn inschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

Het betreft een actief beheerd Fonds. Dit type fonds heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Gebruik van de benchmark

De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer. De selectie en de weging van de activa van het Fonds kunnen sterk afwijken van de samenstelling van de benchmark. Ook kan de prestatie gevoelig verschillen van deze van de benchmark.

De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters. Bijgevolg stemt hij niet overeen met de ecologische en sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

De eventuele samenstelling en waarde van de benchmark worden opgenomen in de infofiche die kan worden geraadpleegd op de website <https://argenta.be/nl/over-argenta/arvestar.html>.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Aandeel Cap (B) (BE6208865897) : 2,11%

2.9 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De eerste helft van 2023 begon zeer positief, met aanzienlijke winsten voor aandelen, overheidsobligaties en bedrijfsobligaties, door de lagere energieprijzen in Europa en het vooruitzicht van een snellere heropening van de Chinese economie. Na een uitstekende maand januari wisten de aandelenmarkten hun winsten in februari toch te consolideren, en door de veerkrachtige en sterker dan verwachte indicatoren klommen de rentes hoger. Het resultaatenseizoen van het vierde kwartaal viel uiteindelijk redelijk tegen, maar de verwachtingen waren al niet hooggespannen. Het pensioenspaarfonds kon profiteren van de rally in aandelen en vastrentende instrumenten, hoewel zijn defensieve aandelselectie aanvankelijk wat druk uitoefende op de winsten. Uiteindelijk profiteerde het fonds wel van de positieve aandelselectie in de duurzame consumptiegoederen, de IT en de farmacie.

Op 10 maart liep de volatiliteit op de wereldwijde markten flink op nadat de toezichthouder het doek liet vallen over Silicon Valley Bank, het op een na grootste bankfaillissement in de Amerikaanse geschiedenis, en na de daaropvolgende berichtgeving over regionale banken. Al snel begonnen beleggers vragen te stellen over het solide karakter van de depositobasis van Credit Suisse, wat leidde tot de 'gedwongen' overname door UBS. Op de vastrentende markt nam de volatiliteit fors toe en de obligatierentes namen tijdelijk een flinke duik. Deze onrust in de banksector nam uiteindelijk af. Op de rentemarkt bleef de volatiliteit echter hoog omdat de centrale banken bij hun verstrakkingsgezinde discours bleven. Aandelen herstelden snel, maar nu waren het opmerkelijk genoeg groeiaandelen die globaal het voortouw namen, met name een handvol technologiemeagacaps die het wereldwijde aandelenlandschap voor de rest van het halfjaar domineerden.

Twee krachtige thema's gingen in het tweede kwartaal de concurrentie met elkaar aan. 1) Enerzijds de opkomst van AI met zijn veronderstelde 'winnaars' (bedrijven die allicht profiteren van de automatisering van administratieve taken door algoritmes) en 'verliezers' (bedrijfsmodellen die door hetzelfde fenomeen risico lopen). Het fonds profiteerde van zijn ruime blootstelling aan kwalitatieve groeiaandelen en aan bedrijven waarvan was vastgesteld dat ze van AI zouden profiteren. 2) Anderzijds was het andere belangrijke thema de bezorgdheid over de krappere kredietvoorwaarden, de marktliquiditeit en de voorraadafbouw in de basisconsumptiegoederen (waar we onze blootstelling aan ingrediënten selectief verlaagden). Die twee dynamische thema's kwamen tot uiting in de uiteenlopende prestaties van de Nasdaq (beste eerste halfjaar sinds 1983) en de Dow Jones in het eerste halfjaar. Het laatste thema verklaart ook waarom smallcaps het sinds medio maart wereldwijd minder goed doen dan aandelen met een grotere kapitalisatie.

Aziatische aandelen tekenden wisselvallige resultaten op: Aandelen uit Hongkong, China en Australië vertoonden nauwelijks beweging (en waren in het eerste halfjaar in absolute termen enigszins negatief tot vlak), aangezien de langverwachte 'heropening' weliswaar de consumptie stimuleerde, maar tegelijkertijd ook leidde tot een vooralsnog glansloze industriële groei. Japanse aandelen zetten daarentegen een uitstekende prestatie neer, mede dankzij de instromen van buitenlands kapitaal en een historisch lage waarde van de yen.

Samengevat zijn de slechtst denkbare scenario's (waaronder de 'meest verwachte recessie ooit') in het eerste halfjaar geen werkelijkheid geworden, waardoor beleggers globaal kozen voor risicovolle activa in plaats van voor vastrentende beleggingen. Tijdelijke zorgen over de inflatie, over spanningen tussen de VS en China, over de korte bankencrisis en vervolgens over een mogelijk plateau van de aan prijszetting te danken bedrijfswinsten, leken vervolgens weg te ebben in een context van gestage consumptieappetijt, vooral in het segment van de duurzame consumptiegoederen/ontspanning, en een verrassend sterk prijszettingsvermogen van een aantal bedrijven die in een context van hardnekkige inflatie goed stand wisten te houden.

2.10 . Toekomstig beleid

In het begin van dit nieuwe resultaatenseizoen ziet het economische beeld er nog steeds niet zo rooskleurig uit. De PMI-indicatoren wijzen op een wereldwijde vertraging van de economische activiteit in de maakindustrie, en de groei in de dienstensector vertoont tekenen van verzwakking. Uit de Citigroup Economic Surprise Index valt een zorgwekkende evolutie van de economische cijfers in Europa af te leiden, nu de uitgestelde effecten van de monetaire verstrakking uit het verleden en de steeds krappere kredietvoorwaarden stilaan duidelijk worden. Voorts is het economische herstel in

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

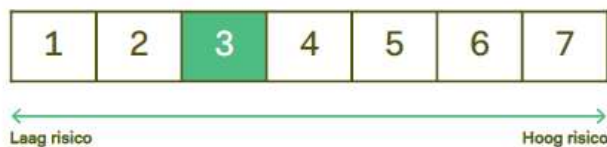
China – dat de Europese groei had moeten stimuleren – vooralsnog teleurstellend, met name de impact op de wereldwijde chemie.

Positief is dan weer dat we verwachten dat de inflatie blijft dalen, gesteund door gunstige basiseffecten en een lagere bijdrage van de woninginflatie in de VS. De arbeidsmarkten blijven opmerkelijk goed standhouden, maar we verwachten dat ze vanaf de tweede helft van het jaar zullen afkoelen. In het begin van het jaar werd algemeen uitgegaan van een dreigende groeivertraging/recessie in het eerste halfjaar van 2023. Naarmate het jaar vorderde en de economische cijfers en de bedrijfsresultaten beter meevielen dan gevreesd, zagen we dat het sentiment omsloeg. Strategen gaan momenteel uit van een zachte landing in de VS in de tweede helft van 2023 of de eerste helft van 2024. De positionering in risicovolle activa die voorafging aan de aandelenrally in het eerste halfjaar is nog steeds vrij beperkt, te oordelen aan de smalle breedte van de rally die in de VS inmiddels berucht wordt omschreven als een 'bad breadth market'.

Daarom zouden we kunnen zien dat beleggers verder achter deze rally aanhollen in een klassiek scenario van markten die de muur van zorgen beklimmen. Nu het derde kwartaal voor de deur staat, lopen de eerste winstwaarschuwingen binnen. Beleggers reageren soms nerveus op dergelijke waarschuwingen, waardoor aandelen dan fors dalen. Als de resultaten van het tweede kwartaal beter blijken te zijn dan gevreesd, zouden risicovolle activa opnieuw een duwtje in de rug kunnen krijgen, zoals we dat de laatste paar kwartalen al hebben gezien. Smallcaps zouden het wel eens beter kunnen doen dan largecaps. Minder sombere vooruitzichten zouden immers in het voordeel werken van dit sterk verwaarloosde marktsegment.

De centrale banken blijven onverbiddeijk verstrakkingsgezinnd vanwege de (nog steeds te) hoge inflatiecijfers, zoals tijdens de Sintra-conferentie gebleken is. Obligaties blijven dan ook in het midden vastzitten tussen dalende inflatiecijfers enerzijds en nog steeds redelijk goed stand houdende economische indicatoren anderzijds.

2.11 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor minstens 3 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in vóór de vervaldatum verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 3 van 7, een risicoklasse tussen laag en middelgroot. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag.

Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en is beschikbaar, in zijn meest recente versie, in de essentiële-informatiedocumenten. De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk om het risiconiveau van dit Fonds met anderen te vergelijken. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het Fonds verliezen zal lijden in geval van marktbevingen of de onmogelijkheid om de belegger te betalen. De historische gegevens, zoals die welke voor de berekening van de synthetische indicator zijn gebruikt, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige profiel van het Fonds.

3 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	316.254.879,02	305.215.977,85
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	309.718.444,33	299.509.857,52
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	213.313.903,35	193.534.627,58
a. Obligaties	213.313.903,35	193.534.627,58
Waarvan geleende obligaties		
Collateral ontvangen als obligaties vorm		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	4.266.699,16	13.154.236,71
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	92.133.273,90	92.820.993,23
a. Aandelen	92.133.273,90	92.820.993,23
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	4.567,92	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
k. Op rente		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
l. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
o. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	420.889,68	651.097,38
A. Vorderingen	795.536,26	663.022,94
a. Te ontvangen bedragen	125.863,62	148.330,33
b. Fiscale tegoeden	669.672,64	514.692,61
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-374.646,58	-11.925,56
a. Te betalen bedragen (-)	-374.646,58	-11.925,56
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	5.214.990,36	4.403.420,93
A. Banktegoeden op zicht	5.214.990,36	4.403.420,93
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
VI. Overlopende rekeningen	900.554,65	651.602,02
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.437.377,35	1.158.270,98
C. Toe te rekenen kosten (-)	-536.822,70	-506.668,96
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	316.254.879,02	305.215.977,85
A. Kapitaal	265.902.786,75	257.450.306,16
B. Deelneming in het resultaat	92.050,30	-165.269,76
C. Overgedragen resultaat	36.969.037,01	93.382.693,06
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	13.291.004,96	-45.451.751,61
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)		
A. Collateral (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie		
VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie		
IX. Uitgeleende financiële instrumenten		

4 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a.Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met « embedded » financiële derivaten
 - b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b.ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c.Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - a.Op obligaties
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere
 - b.Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere
 - c.Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere
 - d.Op geldmarktinstrumenten
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere
 - e.Op aandelen
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere
 - f.Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere
 - g.Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere
 - h.Op andere effecten
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere
 - i.Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
	12.251.127,52	-46.242.813,79
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	2.550.198,38	-22.749.984,54
a.Obligaties	2.550.198,38	-22.749.984,54
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	582.292,55	97.121,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	9.558.799,16	-25.032.067,04
a. Aandelen	9.558.799,16	-25.032.067,04
b.ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	4.567,92	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a.Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c.Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d.Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e.Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f.Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g.Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h.Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i.Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
j.Op rente		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
k.Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
l.Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
m.Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
n.Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen	-444.730,49	1.344.995,79
a.Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-444.730,49	1.344.995,79
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.233.641,85	3.069.556,08
A. Dividenden	1.864.396,80	2.111.311,42
B. Intresten	1.539.317,19	1.341.952,71
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	1.531.219,73	1.341.952,71
b.Deposito's en liquide middelen	8.097,46	
c.Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-56.173,46
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-170.072,14	-327.534,59
a.Van Belgische oorsprong		
b.Van buitenlandse oorsprong	-170.072,14	-327.534,59
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	235,01	
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere	235,01	

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	-2.193.999,42	-2.181.372,90
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-118.908,31	-58.187,20
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-21.106,06	-28.146,07
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-1.861.439,67	-1.932.047,69
a. Financieel beheer	-1.861.439,67	-1.932.047,69
Aandeel Cap (B)	-1.861.439,67	-1.932.047,69
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.859,27	-3.574,71
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.668,72	-2.998,34
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-166.824,66	-139.995,90
Aandeel Cap (B)	-166.824,66	-139.995,90
K. Andere kosten (-)	-16.192,73	-16.422,99
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.039.877,44	888.183,18
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	13.291.004,96	-45.451.751,61
VI. Belastingen op het resultaat		
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	13.291.004,96	-45.451.751,61

5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

5.1 . *Samenvatting van de regels*

Conversie

De jaarrekening wordt opgesteld in de rekenmunt van het Fonds. De banksaldi, de andere netto-activa en de waarde van de effecten in portefeuille, uitgedrukt in een andere munt dan de rekenmunt van het Fonds, worden omgerekend in deze munt tegen de wisselkoers die geldt op de afsluitingsdatum. De verschillende posten van de geglobaliseerde jaarrekening van de Fonds komen overeen met de som van overeenkomstige posten in de jaarrekening van het Fonds, indien nodig omgerekend in euro tegen de wisselkoers die geldt op de afsluitingsdatum.

Waardebepaling van effectenportefeuille

Het vermogen van openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt gewaardeerd overeenkomstig artikelen 11 tot en met 14 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

Samengevat, zonder de voornoemde artikelen exhaustief over te nemen, betekent dit het volgende:

Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden.

Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld door toedoen van derde financiële instellingen wordt de actuele biedkoers voor de activa weerhouden en de actuele laatkoers voor de passiva.

Indien deze bied- of laatkoersen of slotkoersen niet beschikbaar zijn of indien deze niet betrouwbaar zijn, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden om tot de evaluatie van de beoogde elementen over te gaan, op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.

Indien de koersen op een georganiseerde of onderhandse markt niet representatief zijn of deze markt niet bestaat, wordt de reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat, weerhouden op voorwaarde dat deze reële waarde aangepast wordt rekening houdend met de verschillen tussen de elementen van de gelijkaardige vermogensbestanddelen. Indien er voor gelijkaardige vermogensbestanddelen geen reële waarde bestaat, worden onder bepaalde voorwaarden andere waarderingstechnieken gebruikt.

In de uitzonderlijke situatie waarbij de bied- en/of laatkoers niet beschikbaar is voor obligaties en andere schuldinstrumenten, doch wel een middenkoers voorhanden is, zal deze middenkoers aan de hand van een passende methodiek gecorrigeerd worden teneinde te komen tot de bied- en/of laatkoers of zal deze middenkoers weerhouden worden. Deze laatste werkwijze zal gemotiveerd worden in het jaarverslag en/of het halfjaarverslag.

De rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die door de instelling voor collectieve belegging worden gehouden, worden gewaardeerd aan hun reële waarde conform de vorige alinea's. In afwijking op wat voorafgaat worden de rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging met een variabel aantal rechten van deelneming waarvoor geen georganiseerde markt of geen onderhandse markt bestaat, gewaardeerd op basis van hun netto inventariswaarde.

Onverminderd de verwerking van de gelopen interesten, worden tegoeden op zicht, verplichtingen in rekening courant, op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, fiscale tegoeden en schulden en andere schulden tegen nominale waarde gewaardeerd na aftrek van de waardevermindering die toegepast werd en van de terugbetalingen die ondertussen gebeurd zijn.

Rekening houdend met het relatief beperkte belang van de vorderingen op termijn ten opzichte van de inventariswaarde (ander dan deze die in de vorige alinea worden beoogd) die niet zijn belichaamd door handelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden deze gewaardeerd tegen hun reële waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen, in zoverre dat het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging niet hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van zijn middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten.

5.2 . Wisselkoersen

	30.06.23			30.06.22		
1 EUR	0,9761	CHF		1,0009	CHF	
	7,4460	DKK		7,4367	DKK	
	0,8582	GBP		0,8608	GBP	
	11,6885	NOK		10,3288	NOK	
	11,7843	SEK		10,7132	SEK	
	1,0910	USD		1,0455	USD	

6 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ARGENTA SPAARBANK 1.00 19-24 06/02A	1.000.000	EUR	98,12%	981.205,00	0,32%	0,31%
AXA SA 5.125 13-23 07/04A	500.000	EUR	100,00%	500.007,50	0,16%	0,16%
CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	300.000	EUR	98,92%	296.754,00	0,10%	0,09%
GBL 1.375 17-24 23/05A	500.000	EUR	97,66%	488.292,50	0,16%	0,16%
KBC GROUPE SA 0.75 16-23 18/10A	200.000	EUR	99,13%	198.262,00	0,06%	0,06%
KBC GROUPE SA 19-24 25/01A	100.000	EUR	98,46%	98.464,00	0,03%	0,03%
EUR				2.562.985,00	0,83%	0,81%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				2.562.985,00	0,83%	0,81%
UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	1.500.000	USD	97,01%	1.703.714,16	0,55%	0,54%
USD				1.703.714,16	0,55%	0,54%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				1.703.714,16	0,55%	0,54%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				4.266.699,16	1,38%	1,35%
AEDIFICA SA 29.06.23 RIGHT	10.876	EUR	0,42	4.567,92	0,00%	0,00%
België				4.567,92	0,00%	0,00%
Andere effecten				4.567,92	0,00%	0,00%
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	4.500.000	EUR	98,94%	4.452.390,00	1,44%	1,41%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	4.000.000	EUR	111,58%	4.463.340,00	1,44%	1,41%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1.000.000	EUR	82,92%	829.225,00	0,27%	0,26%
BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	2.000.000	EUR	89,42%	1.788.480,00	0,58%	0,56%
BUONI POLIENNAL 1.5000 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,99%	1.239.856,04	0,40%	0,39%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	1.000.000	EUR	90,69%	906.865,00	0,29%	0,29%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	3.000.000	EUR	88,79%	2.663.685,00	0,86%	0,84%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1.200.000	EUR	70,03%	840.330,00	0,27%	0,26%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	3.000.000	EUR	78,95%	2.368.500,00	0,76%	0,75%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	2.000.000	EUR	94,65%	1.892.960,00	0,61%	0,60%
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	3.500.000	EUR	67,29%	2.355.027,50	0,76%	0,74%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	1.500.000	EUR	97,02%	1.455.352,50	0,47%	0,46%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	2.000.000	EUR	90,36%	1.807.270,00	0,58%	0,57%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	1.000.000	EUR	89,61%	896.120,00	0,29%	0,28%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	3.000.000	EUR	53,35%	1.600.635,00	0,52%	0,51%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	600.000	EUR	92,87%	557.220,00	0,18%	0,18%
FRANCE 2 21-32 25/11A	2.000.000	EUR	92,73%	1.854.640,00	0,60%	0,59%
FRANCE GOVERNMENT BO 3.0 23-33 25/05A	2.000.000	EUR	100,60%	2.012.050,00	0,65%	0,64%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	5.000.000	EUR	85,41%	4.270.500,00	1,38%	1,35%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	10.000.000	EUR	81,87%	8.186.500,00	2,64%	2,59%
GERMANY 0.0 20-30 15/08A	13.000.000	EUR	84,56%	10.992.605,00	3,55%	3,48%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	1.000.000	EUR	97,78%	1.207.347,82	0,39%	0,38%
GERMANY 0 22-27 16/04A	3.000.000	EUR	90,40%	2.711.940,00	0,88%	0,86%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.000.000	EUR	94,56%	945.590,00	0,31%	0,30%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	1.000.000	EUR	90,74%	907.360,00	0,29%	0,29%
IRELAND 3 23-43 18/10A	250.000	EUR	98,48%	246.193,75	0,08%	0,08%
ITALY 0.6 21-31 01/08S	5.000.000	EUR	77,70%	3.885.100,00	1,25%	1,23%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	2.500.000	EUR	92,25%	2.306.212,50	0,74%	0,73%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	2.300.000	EUR	94,17%	2.166.013,50	0,70%	0,68%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	2.000.000	EUR	94,65%	1.893.070,00	0,61%	0,60%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	3.000.000	EUR	96,02%	2.880.570,00	0,93%	0,91%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	10.000.000	EUR	86,52%	8.652.000,00	2,79%	2,74%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	1.100.000	EUR	111,27%	1.223.942,50	0,40%	0,39%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	1.500.000	EUR	88,24%	1.323.585,00	0,43%	0,42%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	3.000.000	EUR	83,68%	2.510.490,00	0,81%	0,79%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	1.000.000	EUR	88,64%	886.435,00	0,29%	0,28%
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	500.000	EUR	96,05%	480.252,50	0,15%	0,15%
ROYAUME PAYS-BAS 0.75 18-28 15/07A	3.500.000	EUR	90,66%	3.173.082,50	1,02%	1,00%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	1.000.000	EUR	89,17%	891.675,00	0,29%	0,28%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	1.000.000	EUR	82,64%	826.400,00	0,27%	0,26%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	1.000.000	EUR	78,40%	783.985,00	0,25%	0,25%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	1.000.000	EUR	89,06%	890.605,00	0,29%	0,28%
SLOVENIA 3.625 23-33 11/03A	2.000.000	EUR	103,48%	2.069.540,00	0,67%	0,65%
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	5.000.000	EUR	92,83%	4.641.550,00	1,50%	1,47%
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	4.000.000	EUR	90,79%	3.631.700,00	1,17%	1,15%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	1.000.000	EUR	100,49%	1.232.870,56	0,40%	0,39%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	8.000.000	EUR	66,31%	5.304.640,00	1,71%	1,68%
EUR				115.105.701,67	37,16%	36,40%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	2.200.000	USD	92,46%	1.864.552,31	0,60%	0,59%
UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	3.000.000	USD	80,78%	2.221.299,26	0,72%	0,70%
UNITED STATES 2.375 14-24 15/08S	1.850.000	USD	96,73%	1.640.317,08	0,53%	0,52%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1.500.000	USD	91,48%	1.257.697,93	0,41%	0,40%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	1.000.000	USD	92,52%	848.060,84	0,27%	0,27%
USD				7.831.927,42	2,53%	2,48%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				122.937.629,09	39,69%	38,88%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	1.000.000	EUR	89,70%	896.950,00	0,29%	0,28%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	500.000	EUR	91,86%	459.300,00	0,15%	0,15%
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	2.000.000	EUR	92,19%	1.843.740,00	0,60%	0,58%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	1.000.000	EUR	92,05%	920.540,00	0,30%	0,29%
AVERY DENNISON CORP 1.25 17-25 03/03A	100.000	EUR	94,49%	94.489,00	0,03%	0,03%
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	94,27%	942.705,00	0,30%	0,30%
BOOKING HOLDINGS INC 0.5 21-28 08/03A	3.000.000	EUR	85,94%	2.578.082,31	0,83%	0,82%
BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	2.000.000	EUR	99,17%	1.983.480,00	0,64%	0,63%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	500.000	EUR	90,59%	452.952,50	0,15%	0,14%
DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A	1.000.000	EUR	90,80%	907.970,00	0,29%	0,29%
ELIA GROUP SA FL.R 18-XX 05/12A	500.000	EUR	99,15%	495.755,00	0,16%	0,16%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500.000	EUR	82,88%	414.400,00	0,13%	0,13%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	700.000	EUR	81,64%	571.455,50	0,18%	0,18%
IBERDROLA FINANZAS 1.00 17-25 07/03A	500.000	EUR	95,65%	478.237,50	0,15%	0,15%
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	3.000.000	EUR	81,31%	2.439.420,00	0,79%	0,77%
KONINKLIJKE DSM NV 0.25 20-28 23/06A	800.000	EUR	85,01%	680.052,00	0,22%	0,22%
LEGRAND SA HOLDING 3.5 23-29 29/05A	3.000.000	EUR	100,06%	3.001.650,00	0,97%	0,95%
LINDE 1.375 22-31 31/03A	1.000.000	EUR	86,07%	860.720,00	0,28%	0,27%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	400.000	EUR	81,43%	325.714,00	0,10%	0,10%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	2.500.000	EUR	91,16%	2.278.887,50	0,74%	0,72%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	1.000.000	EUR	97,86%	978.565,00	0,32%	0,31%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	2.000.000	EUR	96,89%	1.937.880,00	0,63%	0,61%
ORSTED 1.5 21-99 18/02A	1.000.000	EUR	73,78%	737.760,00	0,24%	0,23%
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	1.500.000	EUR	82,50%	1.237.477,50	0,40%	0,39%
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	1.000.000	EUR	67,61%	676.100,00	0,22%	0,21%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	500.000	EUR	75,98%	379.895,00	0,12%	0,12%
STE AUTORPARRHIN 1.125 16-26 09/01A	300.000	EUR	93,93%	281.794,50	0,09%	0,09%
SWISSCOM AG 1.75 15-25 15/09A	500.000	EUR	95,41%	477.055,00	0,15%	0,15%
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	1.000.000	EUR	96,25%	962.535,00	0,31%	0,30%
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	2.000.000	EUR	85,33%	1.706.654,94	0,55%	0,54%
UNILEVER 1.375 17-29 31/07A	500.000	EUR	88,44%	442.180,00	0,14%	0,14%
VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	400.000	EUR	98,43%	393.724,00	0,13%	0,13%
EUR				32.838.121,25	10,60%	10,38%
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	1.000.000	USD	95,93%	879.252,97	0,28%	0,28%
MERCK & CO INC 2.75 15-25 10/02A	900.000	USD	96,32%	794.582,04	0,26%	0,25%
USD				1.673.835,01	0,54%	0,53%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				34.511.956,26	11,14%	10,91%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	1.000.000	EUR	99,85%	998.535,00	0,32%	0,32%
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	800.000	EUR	93,14%	745.092,00	0,24%	0,24%
ALTAREA 1.7500 20-30 16/01A	900.000	EUR	69,87%	628.798,50	0,20%	0,20%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2.300.000	EUR	93,84%	2.158.320,00	0,70%	0,68%
AXA 3.625 23-33 10/01A	2.000.000	EUR	100,61%	2.012.160,00	0,65%	0,64%
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	2.000.000	EUR	94,34%	1.886.730,00	0,61%	0,60%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	1.000.000	EUR	98,06%	980.620,00	0,32%	0,31%
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	2.000.000	EUR	99,80%	1.995.940,00	0,64%	0,63%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	3.000.000	EUR	94,24%	2.827.320,00	0,91%	0,89%
BFCM 0.25 21-28 29/06A	500.000	EUR	83,70%	418.512,50	0,14%	0,13%
BFCM 1.75 19-29 15/03A	1.000.000	EUR	86,71%	867.065,00	0,28%	0,27%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BFCM 1.875 16-26 04/11A	500.000	EUR	92,32%	461.615,00	0,15%	0,15%
BFCM 3.625 22-32 14/09A	1.000.000	EUR	96,88%	968.790,00	0,31%	0,31%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	1.000.000	EUR	93,70%	936.960,00	0,30%	0,30%
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	2.500.000	EUR	90,57%	2.264.350,00	0,73%	0,72%
COOPERATIEV RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	2.000.000	EUR	98,25%	1.965.060,00	0,64%	0,62%
ENEL FINANCE INTL 1 17-24 16/09A	300.000	EUR	96,46%	289.381,50	0,09%	0,09%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	800.000	EUR	88,27%	706.148,00	0,23%	0,22%
HEIDELBERGCEMENT 1.625 17-26 07/04A	500.000	EUR	94,44%	472.187,50	0,15%	0,15%
KBC GROUPE FL.R 1.5 22-26 29/03A	1.000.000	EUR	94,90%	948.965,00	0,31%	0,30%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1.000.000	EUR	80,21%	802.105,00	0,26%	0,25%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	10.000.000	EUR	88,63%	8.862.950,00	2,86%	2,80%
KFW 1.25 16-36 04/07A	1.000.000	EUR	80,38%	803.790,00	0,26%	0,25%
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	1.000.000	EUR	80,84%	808.375,00	0,26%	0,26%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	1.000.000	EUR	94,84%	948.400,00	0,31%	0,30%
MITSUBISHI 0.872 17-24 07/09A	500.000	EUR	96,31%	481.565,00	0,16%	0,15%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.500.000	EUR	72,38%	1.085.752,50	0,35%	0,34%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	1.000.000	EUR	77,53%	775.265,00	0,25%	0,24%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	1.900.000	EUR	80,00%	1.520.038,00	0,49%	0,48%
STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A	1.000.000	EUR	82,70%	826.955,00	0,27%	0,26%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	2.500.000	EUR	85,89%	2.147.350,00	0,69%	0,68%
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	500.000	EUR	85,63%	428.127,50	0,14%	0,14%
VOLV TR 2.0 22-27 19/08A	2.000.000	EUR	93,28%	1.865.630,00	0,60%	0,59%
EUR				45.888.853,00	14,82%	14,51%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				45.888.853,00	14,82%	14,51%
OBLIGATIES				203.338.438,35	65,65%	64,30%
AIR LIQUIDE SA	7.158	EUR	164,20	1.175.343,60	0,38%	0,37%
ALD SA	67.147	EUR	9,81	658.376,34	0,21%	0,21%
AMUNDI SA	9.880	EUR	54,05	534.014,00	0,17%	0,17%
ARGAN	8.556	EUR	68,00	581.808,00	0,19%	0,18%
BNP PARIBAS SA	28.500	EUR	57,72	1.645.020,00	0,53%	0,52%
CAPGEMINI SE	4.200	EUR	173,55	728.910,00	0,24%	0,23%
ESSILORLUXOTTICA SA	7.446	EUR	172,60	1.285.179,60	0,41%	0,41%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	25.000	EUR	19,50	487.500,00	0,16%	0,16%
HERMES INTERNATIONAL SA	765	EUR	1.990,00	1.522.350,00	0,49%	0,48%
INTER PARFUMS	11.258	EUR	65,30	735.147,40	0,24%	0,23%
L'OREAL SA	2.540	EUR	427,10	1.084.834,00	0,35%	0,34%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2.320	EUR	863,00	2.002.160,00	0,65%	0,63%
NEXANS SA	10.000	EUR	79,35	793.500,00	0,26%	0,25%
PUBLICIS GROUPE	10.500	EUR	73,50	771.750,00	0,25%	0,25%
SANOFI	10.375	EUR	98,20	1.018.825,00	0,33%	0,32%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.370	EUR	166,46	893.890,20	0,29%	0,28%
TELEPERFORMANCE SE	1.600	EUR	153,45	245.520,00	0,08%	0,08%
VERALLIA SASU	19.000	EUR	34,38	653.220,00	0,21%	0,21%
VETOQUINOL	3.775	EUR	91,40	345.035,00	0,11%	0,11%
VIRBAC SA	2.100	EUR	270,50	568.050,00	0,18%	0,18%
WORLDLINE SA	16.000	EUR	33,50	536.000,00	0,17%	0,17%
Frankrijk				18.266.433,14	5,90%	5,78%
AALBERTS N.V.	14.000	EUR	38,53	539.420,00	0,17%	0,17%
ADYEN	347	EUR	1.585,80	550.272,60	0,18%	0,17%
ALFEN NV	6.000	EUR	61,58	369.480,00	0,12%	0,12%
ASM INTERNATIONAL NV	1.870	EUR	388,35	726.214,50	0,23%	0,23%
ASML HOLDING NV	3.250	EUR	663,00	2.154.750,00	0,70%	0,68%
ASR NEDERLAND NV	24.000	EUR	41,24	989.760,00	0,32%	0,31%
BASIC-FIT NV	20.900	EUR	35,00	731.500,00	0,24%	0,23%
BESI -REGISTERED SHS	9.200	EUR	99,30	913.560,00	0,30%	0,29%
CTP N.V.	40.867	EUR	11,90	486.317,30	0,16%	0,15%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	20.708	EUR	28,97	599.910,76	0,19%	0,19%
HEINEKEN NV	6.410	EUR	94,18	603.693,80	0,19%	0,19%
ING GROUP NV	42.000	EUR	12,34	518.196,00	0,17%	0,16%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	23.000	EUR	31,26	718.980,00	0,23%	0,23%
KONINKLIJKE KPN NV	307.350	EUR	3,27	1.004.727,15	0,32%	0,32%
NN GROUP NV	8.927	EUR	33,91	302.714,57	0,10%	0,10%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	40.000	EUR	16,09	643.600,00	0,21%	0,20%
WOLTERS KLUWER NV	4.500	EUR	116,30	523.350,00	0,17%	0,17%
Nederland				12.376.446,68	4,00%	3,91%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
AEDIFICA SA	10.876	EUR	58,70	638.421,20	0,21%	0,20%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	16.280	EUR	51,83	843.792,40	0,27%	0,27%
BARCO - REGISTERED SHS	27.436	EUR	22,84	626.638,24	0,20%	0,20%
D'IETEREN	7.610	EUR	161,90	1.232.059,00	0,40%	0,39%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	255.000	EUR	2,66	677.025,00	0,22%	0,21%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	31.394	EUR	21,40	671.831,60	0,22%	0,21%
FAGRON	43.684	EUR	15,42	673.607,28	0,22%	0,21%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	9.700	EUR	72,16	699.952,00	0,23%	0,22%
KBC GROUPE SA	19.820	EUR	63,92	1.266.894,40	0,41%	0,40%
KINEPOLIS GROUP SA	18.106	EUR	41,25	746.872,50	0,24%	0,24%
LOTUS BAKERIES NV	149	EUR	7.270,00	1.083.230,00	0,35%	0,34%
MELEXIS NV	5.130	EUR	89,90	461.187,00	0,15%	0,15%
ORANGE BELGIUM	20.000	EUR	13,84	276.800,00	0,09%	0,09%
RETAIL ESTATES	10.584	EUR	59,30	627.631,20	0,20%	0,20%
UCB	9.000	EUR	81,20	730.800,00	0,23%	0,23%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	21.098	EUR	25,12	529.981,76	0,17%	0,17%
België				11.786.723,58	3,81%	3,73%
ADIDAS AG NAMEN AKT	4.000	EUR	177,78	711.120,00	0,23%	0,23%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	2.470	EUR	213,20	526.604,00	0,17%	0,17%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	5.885	EUR	169,10	995.153,50	0,32%	0,31%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	7.000	EUR	44,73	313.110,00	0,10%	0,10%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	36.360	EUR	19,98	726.327,36	0,23%	0,23%
HANNOVER RUECK SE	5.600	EUR	194,35	1.088.360,00	0,35%	0,34%
MERCEDES-BENZ GROUP	11.748	EUR	73,67	865.475,16	0,28%	0,27%
MERCK KGAA	2.000	EUR	151,55	303.100,00	0,10%	0,10%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	3.325	EUR	343,60	1.142.470,00	0,37%	0,36%
NEMETSCHEK	7.500	EUR	68,64	514.800,00	0,17%	0,16%
SAP AG	12.800	EUR	125,14	1.601.792,00	0,52%	0,51%
ZALANDO SE	18.000	EUR	26,36	474.480,00	0,15%	0,15%
Duitsland				9.262.792,02	2,99%	2,93%
APPLE INC	5.030	USD	193,97	894.288,82	0,29%	0,28%
DANAHER CORP	2.720	USD	240,00	598.350,14	0,19%	0,19%
ELI LILLY & CO	2.000	USD	468,98	859.725,02	0,28%	0,27%
MICROSOFT CORP	4.100	USD	340,54	1.279.756,19	0,41%	0,41%
PTC INC	4.775	USD	142,30	622.807,06	0,20%	0,20%
SALESFORCE INC	3.790	USD	211,26	733.891,29	0,24%	0,23%
SERVICENOW INC	1.250	USD	561,97	643.870,30	0,21%	0,20%
SYNOPSIS	1.300	USD	435,41	518.820,35	0,17%	0,16%
TRANSUNION	9.400	USD	78,33	674.887,26	0,22%	0,21%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2.150	USD	480,64	947.182,40	0,30%	0,30%
WALT DISNEY CO	4.300	USD	89,28	351.882,68	0,11%	0,11%
ZOETIS INC -A-	4.720	USD	172,21	745.033,18	0,24%	0,24%
Verenigde Staten van Amerika				8.870.494,69	2,86%	2,80%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	17.170	EUR	69,70	1.196.749,00	0,39%	0,38%
APPLUS SERVICES S.A.	80.300	EUR	9,87	792.159,50	0,26%	0,25%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	100.000	EUR	7,03	703.200,00	0,23%	0,22%
CAIXABANK SA	250.000	EUR	3,79	946.750,00	0,31%	0,30%
CELLNEX TELECOM SA	18.508	EUR	36,99	684.610,92	0,22%	0,22%
EDP RENOVAVEIS SA	35.973	EUR	18,30	658.126,04	0,21%	0,21%
GRIFOLS SA -A-	40.000	EUR	11,74	469.600,00	0,15%	0,15%
IBERDROLA SA	94.110	EUR	11,95	1.124.614,50	0,36%	0,35%
VIDRALA SA	7.871	EUR	86,50	680.841,50	0,22%	0,21%
VISCOFAN SA	10.000	EUR	63,30	633.000,00	0,20%	0,20%
Spanje				7.889.651,46	2,55%	2,49%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BANCA GENERALI SPA	14.400	EUR	31,50	453.600,00	0,15%	0,14%
BREMBO SPA	39.100	EUR	13,58	530.978,00	0,17%	0,17%
ENEL SPA	124.550	EUR	6,17	768.224,40	0,25%	0,24%
FERRARI NV	3.050	EUR	299,50	913.475,00	0,30%	0,29%
FILA SPA	60.883	EUR	7,86	478.540,38	0,15%	0,15%
INTERPUMP GROUP	11.050	EUR	50,88	562.224,00	0,18%	0,18%
MARR SPA	42.000	EUR	14,06	590.520,00	0,19%	0,19%
PIRELLI & C.SPA	146.350	EUR	4,52	662.087,40	0,21%	0,21%
PRYSMIAN SPA	17.707	EUR	38,28	677.823,96	0,22%	0,22%
REPLY SPA	4.900	EUR	104,10	510.090,00	0,16%	0,16%
SOL	23.000	EUR	26,45	608.350,00	0,20%	0,19%
UNICREDIT SPA REGS	45.000	EUR	21,27	956.925,00	0,31%	0,30%
Italië				7.712.838,14	2,49%	2,44%
ALCON - REGISTERED SHS	11.500	CHF	74,10	873.059,78	0,28%	0,28%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	6.500	CHF	151,65	1.009.912,40	0,33%	0,32%
DSM FIRMENICH	6.880	EUR	98,62	678.505,60	0,22%	0,21%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	5.975	CHF	107,60	658.685,52	0,21%	0,21%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	25.150	CHF	24,68	635.932,59	0,20%	0,20%
TECAN GROUP NAM.AKT	1.500	CHF	343,20	527.432,00	0,17%	0,17%
Zwitserland				4.383.527,89	1,41%	1,39%
ASTRAZENECA PLC	6.150	GBP	112,76	808.103,48	0,26%	0,26%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	5.492	GBP	56,26	360.053,51	0,12%	0,11%
DERWENT LONDON PLC	21.000	GBP	20,50	501.660,55	0,16%	0,16%
PETS AT HOME GROUP	130.200	GBP	3,77	571.384,02	0,19%	0,18%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	12.713	GBP	59,12	875.828,89	0,28%	0,28%
VLUTION GROUP PLC	100.000	GBP	3,78	440.715,49	0,14%	0,14%
Verenigd Koninkrijk				3.557.745,94	1,15%	1,13%
DSV A/S	2.524	DKK	1.433,00	485.752,93	0,16%	0,15%
NOVO NORDISK	5.105	DKK	1.099,40	753.757,01	0,24%	0,24%
ROYAL UNIBREW A/S	9.295	DKK	610,00	761.481,07	0,25%	0,24%
Denemarken				2.000.991,01	0,65%	0,63%
CRH PLC	12.939	EUR	50,50	653.419,50	0,21%	0,21%
KINGSPAN GROUP	5.000	EUR	60,90	304.500,00	0,10%	0,09%
RYANAIR HLDGS	39.000	EUR	17,22	671.385,00	0,22%	0,21%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	1.600	USD	191,26	280.491,29	0,09%	0,09%
Ierland				1.909.795,79	0,62%	0,60%
ATLAS COPCO AB -A-	40.200	SEK	155,40	530.121,14	0,17%	0,17%
HUSQVARNA -B-	76.000	SEK	97,64	629.708,30	0,20%	0,20%
Zweden				1.159.829,44	0,37%	0,37%
ENENTO GROUP OYJ	20.460	EUR	21,05	430.683,00	0,14%	0,13%
HUHTAMAKI OYJ	22.800	EUR	30,06	685.368,00	0,22%	0,22%
Finland				1.116.051,00	0,36%	0,35%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	201.807	EUR	4,48	903.288,13	0,29%	0,29%
Portugal				903.288,13	0,29%	0,29%
DNB BK ASA	32.000	NOK	200,70	549.463,15	0,18%	0,17%
Noorwegen				549.463,15	0,18%	0,17%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	13.548	EUR	28,58	387.201,84	0,12%	0,12%
Luxemburg				387.201,84	0,12%	0,12%
AANDELEN				92.133.273,90	29,75%	29,13%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	2.500.000	EUR	87,14%	2.178.487,50	0,70%	0,69%
EUR				2.178.487,50	0,70%	0,69%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				2.178.487,50	0,70%	0,69%
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	1.500.000	EUR	81,75%	1.226.280,00	0,40%	0,39%
EUR				1.226.280,00	0,40%	0,39%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				1.226.280,00	0,40%	0,39%
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	1.000.000	EUR	83,00%	830.005,00	0,27%	0,26%
BANCO DE BADELL 3.5 23-26 28/08A	1.500.000	EUR	99,15%	1.487.287,50	0,48%	0,47%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	1.000.000	EUR	99,17%	991.665,00	0,32%	0,31%
COOP RA FL.R 22-32 30/11A	2.000.000	EUR	94,92%	1.898.400,00	0,61%	0,60%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	2.000.000	EUR	68,17%	1.363.340,00	0,44%	0,43%
EUR				6.570.697,50	2,12%	2,07%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				6.570.697,50	2,12%	2,07%
OBLIGATIES				9.975.465,00	3,22%	3,15%
TOTAAL PORTEFEUILLE				309.718.444,33	100,00%	97,93%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		5.214.990,36		1,65%
Banktegoeden op zicht				5.214.990,36		1,65%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.214.990,36		1,65%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				420.889,68		0,13%
ANDERE				900.554,65		0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				316.254.879,02		100,00%

6.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Australië	0,70%
België	10,32%
Denemarken	0,88%
Duitsland	16,31%
Finland	0,61%
Frankrijk	13,01%
Ierland	2,64%
Italië	7,31%
Japan	0,15%
Luxemburg	3,72%
Nederland	14,40%
Noorwegen	0,18%
Oostenrijk	3,11%
Polen	0,43%
Portugal	1,54%
Slovenië	1,48%
Slowakije	0,29%
Spanje	10,56%
Verenigde Staten van Amerika	8,70%
Verenigd Koninkrijk	1,15%
Zweden	1,10%
Zwitserland	1,41%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de Centrale Administratie worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

Per sector	
Automobielandustrie	1,95%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Per sector	
Banken, financiële instellingen	13,71%
Biotechnologie	0,26%
Bouwmaterialen en handel	0,95%
Bouwsector, bouw materiaal	1,01%
Chemie	1,42%
Diverse consumptiegoederen	0,65%
Diverse dienstverleningen	1,75%
Elektronica en halfgeleiders	2,72%
Elektrotechniek en elektronica	1,91%
Energie en waterdistributie	1,62%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,67%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,81%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,53%
Holdings en financiële maatschappijen	7,18%
Horeca	0,24%
Internet en Internet diensten	4,61%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	1,79%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,76%
Kleinhandel en warenhuizen	1,20%
Landen en regeringen	36,65%
Mijnen, staalfabrieken	0,12%
Milieudiensten en recycling	0,21%
Supranationale organisaties	2,51%
Tabak en alcohol	0,86%
Telecommunicatie	1,76%
Textiel en kleding	0,87%
Vastgoedmaatschappijen	1,27%
Verkeer en vervoer	0,71%
Verpakking industrie	0,43%
Verzekeringsmaatschappijen	3,91%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,96%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de Centrale Administratie worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

Per munt	
CHF	1,20%
DKK	0,65%
EUR	89,88%
GBP	1,15%
NOK	0,18%
SEK	0,37%
USD	6,57%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de Centrale Administratie worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

6.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	78.642.433,63
Verkopen	71.379.232,45
Totaal 1	150.021.666,08
Inschrijvingen	11.075.512,17
Terugbetalingen	8.127.386,29
Totaal 2	19.202.898,46
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	312.692.697,25
Omloopsnelheid	41,84%

De tabel hierboven toont het volume in kapitaal van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Het vergelijkt ook dit volume, gecorrigeerd voor het totaal bedrag van inschrijvingen en terugbetalingen, met het gemiddelde van de netto-activa.

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan kosteloos worden ingekeken bij Argenta Spaarbank NV, met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, die instaat voor de financiële dienst.

6.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2021			2022			01.01.2023 - 30.06.2023		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Cap (B)	373.317,10	184.299,129	4.222.435,898	331.109,34	209.940,48	4.343.604,752	154.917,633	113.567,59	4.384.954,795
TOTAAL			4.222.435,898			4.343.604,752			4.384.954,795

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2021		2022		01.01.2023 - 30.06.2023	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Cap (B)	29.778.672,24	14.624.093,07	24.481.232,32	15.464.905,21	11.075.512,17	8.127.386,29
TOTAAL	29.778.672,24	14.624.093,07	24.481.232,32	15.464.905,21	11.075.512,17	8.127.386,29

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2021		2022		01.01.2023 - 30.06.2023	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Cap (B)	346.486.477,75	82,06	300.015.748,18	69,07	316.254.879,02	72,12
TOTAAL	346.486.477,75		300.015.748,18		316.254.879,02	

Op datum van publicatie van dit verslag wordt de netto-inventariswaarde per aandeel dagelijks gepubliceerd :

- in De Tijd
- in L'Echo
- op www.beama.be

De netto-inventariswaarde is tevens kosteloos beschikbaar bij Argenta Spaarbank NV met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, die instaat voor de financiële dienst en kan teruggevonden worden op de website www.argenta.be.

6.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* De rendementcijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

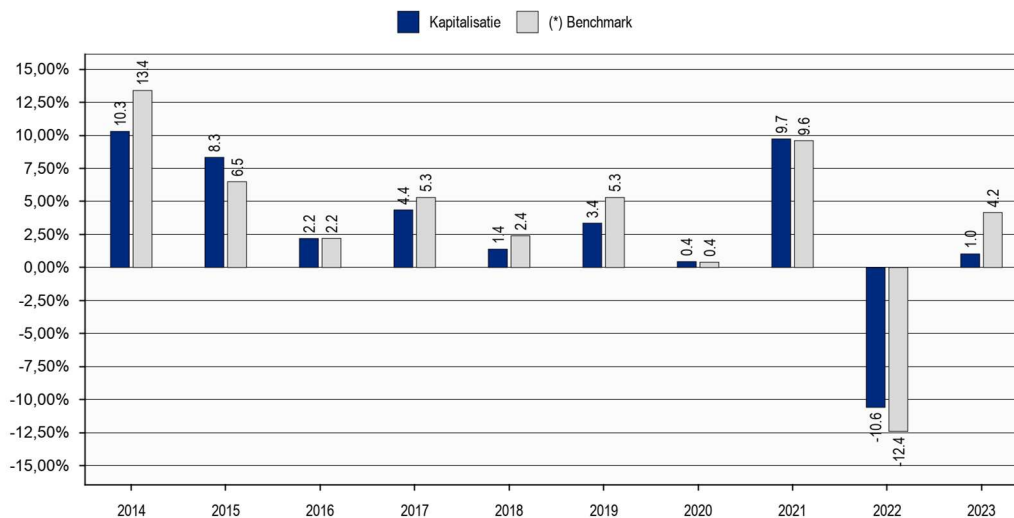
* Deze rendementscijfers vormen geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.

* Het betreft een actief beheerd Fonds. Dit type Fonds heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Aandeel Cap (B)

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (45.5%) en Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (24.5%) en MSCI EMU Net Return (25.5%) en MSCI World-ex-EMU Net Return (4.5%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Cap (B)	1,02% (in EUR)	4,16% (in EUR)	-0,30% (in EUR)	-0,01% (in EUR)	0,57% (in EUR)	1,10% (in EUR)	2,89% (in EUR)	3,47% (in EUR)	03/11/2010	2,94% (in EUR)

6.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie aandeel - BE6208865897 : 1,41%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het fonds, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het fonds. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten per 31.12.2022.	1,34%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het fonds worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%

6.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de NIW-data van 15/03/2023 en 16/03/2023 werd een passieve overtreding van het prospectus geopend in het compartiment Argenta Pensioenspaarfonds Defensive. Voor maximaal 75% in aandelen en andere ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen, genoteerd op een gereguleerde markt, voor zover maximaal 20% van dit gedeelte bestaat uit aandelen en ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar recht van een staat die geen Lidstaat van de Europese Economische Ruimte is. Op NIW-data van 15/03/2023 besloeg dit gedeelte 20.004%. Deze overtreding werd veroorzaakt door marktomstandigheden. De overtreding werd opgelost door de posities aan te passen.

Tussen de NIW-data van 20/04/2023 en 24/04/2023 werd een passieve overtreding van het prospectus geopend in het compartiment Argenta Pensioenspaarfonds Defensive. Voor maximaal 75% in aandelen en andere ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen, genoteerd op een gereguleerde markt, voor zover maximaal 20% van dit gedeelte bestaat uit aandelen en ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar recht van een staat die geen Lidstaat van de Europese Economische Ruimte is. Op NIW-data van 20/04/2023 besloeg dit gedeelte 20.626%. Deze overtreding werd veroorzaakt door het instrument CH1216478797 - DSM-FIRMENICH AG. Door een verrichting op effecten wijzigde de landenallocatie voor dit instrument van Nederland naar Zwitserland waardoor het gedeelte buiten de Europese Economische Ruimte verhoogde tot boven de limiet van 20%. De overtreding werd opgelost door de posities aan te passen.

Tussen de NIW-data van 17/05/2023 en 22/05/2023 werd een passieve overtreding van het prospectus geopend in het compartiment Argenta Pensioenspaarfonds Defensive. Voor maximaal 75% in aandelen en andere ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen, genoteerd op een gereguleerde markt, voor zover maximaal 20% van dit gedeelte bestaat uit aandelen en ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar recht van een staat die geen Lidstaat van de Europese Economische Ruimte is. Op NIW-data van 17/05/2023 besloeg dit gedeelte 20.029%. Deze overtreding werd veroorzaakt door marktomstandigheden. De overtreding werd opgelost door de posities aan te passen.