

**HALFJAARLIJKS VERSLAG  
30.06.23**

# **ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

## **PENSIOENSPAARFONDS**

In het kort ARPE

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

<b>1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS</b>	<b>3</b>
<b>2 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>5</b>
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	9
2.11 . Synthetische risico-indicator	9
<b>3 . BALANS</b>	<b>10</b>
<b>4 . RESULTATENREKENING</b>	<b>13</b>
<b>5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS</b>	<b>16</b>
5.1 . Samenvatting van de regels	16
5.2 . Wisselkoersen	17
<b>6 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>18</b>
6.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	18
6.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	26
6.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	27
6.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	28
6.5 . Rendementen	28
6.6 . Kosten	29
6.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	29

## 1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS

### Zetel

Guimardstraat 19 -1040 Brussel

### Oprichtingsdatum van het Fonds

31 december 1999

### Statuut

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/Réviseurs d'entreprises BV/SRL (0419.122.548), vertegenwoordigd door de Heer Kenneth VERMEIRE, Luchthaven Brussel Nationaal 1K B-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

- 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: 31 december 1999  
 Initiële inschrijvingsprijs: 50,00 EUR

### 2.2 . Informatie aan de deelnemers

ARPE 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 (SRR1);
- 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 terugbetalingsvoorzicht 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 pensioenspaarfonds 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 pensioenspaarfonds. Pensioenspaarfonds zijn onderhevig aan restricties op het gebied van maximale jaarlijkse intekeningen of fiscale penalitatie ingeval van vervroegde 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 4.620,00 EUR per jaar (excl. BTW).

## ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS

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 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 beheervennootschap, 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 een 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 verruiming (tragere groei van de lonen, meer eerste aanvragen van werkloosheidsuitkeringen, minder vacatures). Na de bankencrisis in maart volgde een aanzienlijke herziening van de marktrente- en verwachtingen, 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

## ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS

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 dienstensector, 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 voldoet aan alle vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler) en waarbij de totale return op lange termijn door een evenwichtig beleid wordt geoptimaliseerd. Hiervoor worden voornamelijk beleggingen gekozen die door hun rendement of koersmeerwaarde tot een aangroei van de inventariswaarde op lange termijn kunnen bijdragen en waarbij een aangepaste spreiding de risico's op verlies vermindert.

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

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

### 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: 65% aandelen (55,25% MSCI EMU Net Return + 9,75% MSCI World-ex-EMU Net Return) en 35% obligaties (22,75% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 12,25% 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.

## ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS

- 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 nettodividenden (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 nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: IHS Markit Benchmark Administration Limited.

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

### **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 benchmark (of referentie-index).

Deze indicator meet (ex post) de mate waarin het rendement van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn benchmark (of referentie-index).

- Aandeel Cap (B) (BE0172903495) : 2,31%

## **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 aandeleselectie aanvankelijk wat druk uitoefende op de winsten. Uiteindelijk profiteerde het fonds wel van de positieve aandeleselectie 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





**3 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>2.556.531.813,09</b>	<b>2.182.312.890,43</b>
<b>I. Vaste Activa</b>		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>2.531.077.836,37</b>	<b>2.100.440.574,45</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	865.386.099,37	743.524.563,68
a. Obligaties	865.386.099,37	743.524.563,68
<b>Waarvan geleende obligaties</b>		
<b>Collateral ontvangen als obligaties vorm</b>		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	45.069.172,41	39.623.587,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.620.583.687,29	1.317.292.423,48
a. Aandelen	1.620.583.687,29	1.317.292.423,48
<b>Waarvan geleende aandelen</b>		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	38.877,30	
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**

	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 (+/-)		
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>		
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>4.952.837,39</b>	<b>8.334.319,19</b>
A. Vorderingen	12.066.031,00	8.459.319,77
a. Te ontvangen bedragen	4.756.499,25	2.238.470,89
b. Fiscale tegoeden	7.309.531,75	6.220.848,88
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-7.113.193,61	-125.000,58
a. Te betalen bedragen (-)	-7.113.193,61	-125.000,58
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>18.385.239,89</b>	<b>72.500.652,02</b>
A. Banktegoeden op zicht	18.385.239,89	72.500.652,02
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

**ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

**VI. Overlopende rekeningen**

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>2.115.899,44</b>	<b>1.037.344,77</b>
6.439.415,20	4.685.933,90
-4.323.515,76	-3.648.589,13

**TOTAAL EIGEN VERMOGEN**

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>2.556.531.813,09</b>	<b>2.182.312.890,43</b>
1.729.470.767,21	1.536.794.071,49
4.828.147,90	-8.600.910,97
640.724.895,39	1.124.094.429,31
181.508.002,59	-469.974.699,40

**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**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>164.098.239,88</b>	<b>-484.923.695,80</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	13.239.293,46	-91.166.612,25
a. Obligaties	13.239.293,46	-91.166.612,25
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-646.922,00	37.686,76
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	154.843.166,74	-402.239.101,98
a. Aandelen	154.843.166,74	-402.239.101,98
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	38.877,30	
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**

	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	-3.376.175,62	8.444.331,67
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-3.376.175,62	8.444.331,67
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>35.415.264,63</b>	<b>31.037.434,50</b>
A. Dividenden	30.705.842,80	29.984.061,91
B. Interesten	7.292.334,32	4.648.608,34
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	7.199.099,90	4.648.608,34
b. Deposito's en liquide middelen	93.234,42	
c. Collateral (+/-)		
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-533.726,35
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-2.582.912,49	-3.061.509,40
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-2.582.912,49	-3.061.509,40
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>2.620,48</b>	
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	2.620,48	

**ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

	<b>Op 30.06.23 (in EUR)</b>	<b>Op 30.06.22 (in EUR)</b>
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-18.008.122,40</b>	<b>-16.088.438,10</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.582.236,52	-728.501,36
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-175.409,37	-219.687,05
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-14.742.698,75	-14.004.811,23
a. Financieel beheer	-14.742.698,75	-14.004.811,23
Aandeel Cap (B)	-14.742.698,75	-14.004.811,23
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-15.528,72	-3.025,50
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.980,29	-3.298,01
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-1.346.650,20	-1.000.974,88
Aandeel Cap (B)	-1.346.650,20	-1.000.974,88
K. Andere kosten (-)	-140.618,55	-128.140,07
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>17.409.762,71</b>	<b>14.948.996,40</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>181.508.002,59</b>	<b>-469.974.699,40</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>		
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>181.508.002,59</b>	<b>-469.974.699,40</b>

## 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 het 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	
	157,6877	JPY		142,0296	JPY	
	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
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>						
ABBOTT IRL FINANCING 0.875 18-23 27/09A	3.000.000	EUR	99,34%	2.980.140,00	0,12%	0,12%
ARGENTA SPAARBANK 1.00 19-24 06/02A	3.000.000	EUR	98,12%	2.943.615,00	0,11%	0,11%
BANCO BILBAO VIZCAYA 1.125 19-24 28/02A	2.000.000	EUR	98,17%	1.963.310,00	0,08%	0,08%
BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	1.500.000	EUR	99,20%	1.487.947,50	0,06%	0,06%
KBC GROUPE SA 0.75 16-23 18/10A	2.000.000	EUR	99,13%	1.982.620,00	0,08%	0,08%
KBC GROUPE SA 19-24 25/01A	1.100.000	EUR	98,46%	1.083.104,00	0,04%	0,04%
RABOBANK 3.875 13-23 25/07A	2.000.000	EUR	100,03%	2.000.660,00	0,08%	0,08%
<b>EUR</b>				<b>14.441.396,50</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,57%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>14.441.396,50</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,57%</b>
ABBVIE INC 1.375 16-24 17/05A	4.000.000	EUR	97,67%	3.906.960,00	0,15%	0,15%
ARGAN 3.25 17-23 04/07A	2.700.000	EUR	100,00%	2.700.000,00	0,11%	0,11%
LEGRAND SA 0.75 17-24 06/07A	2.000.000	EUR	96,91%	1.938.280,00	0,08%	0,08%
<b>EUR</b>				<b>8.545.240,00</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,34%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>8.545.240,00</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,34%</b>
FRANCE 2.10 07-23 25/07A	7.500.000	EUR	99,86%	9.592.015,91	0,38%	0,37%
GERMANY 1.50 14-24 15/05A	1.500.000	EUR	98,43%	1.476.450,00	0,06%	0,06%
NETHERLANDS 2.00 14-24 15/07A	5.000.000	EUR	98,57%	4.928.450,00	0,19%	0,19%
PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	6.000.000	EUR	101,43%	6.085.620,00	0,24%	0,24%
<b>EUR</b>				<b>22.082.535,91</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,86%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</b>				<b>22.082.535,91</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,86%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>45.069.172,41</b>	<b>1,78%</b>	<b>1,77%</b>
AEDIFICA SA 29.06.23 RIGHT	92.565	EUR	0,42	38.877,30	0,00%	0,00%
<b>België</b>				<b>38.877,30</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Andere effecten</b>				<b>38.877,30</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
AIR LIQUIDE SA	106.100	EUR	164,20	17.421.620,00	0,69%	0,68%
ALD SA	815.655	EUR	9,81	7.997.497,28	0,32%	0,31%
AMUNDI SA	85.000	EUR	54,05	4.594.250,00	0,18%	0,18%
ARGAN	54.194	EUR	68,00	3.685.192,00	0,14%	0,14%
BNP PARIBAS SA	480.000	EUR	57,72	27.705.600,00	1,09%	1,08%
CAPGEMINI SE	53.944	EUR	173,55	9.361.981,20	0,37%	0,37%
ESSILORLUXOTTICA SA	109.356	EUR	172,60	18.874.845,60	0,74%	0,74%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	307.017	EUR	19,50	5.986.831,50	0,24%	0,23%
HERMES INTERNATIONAL SA	9.900	EUR	1.990,00	19.701.000,00	0,78%	0,77%
INTER PARFUMS	165.058	EUR	65,30	10.778.287,40	0,43%	0,42%
IPSOS SA	180.000	EUR	50,95	9.171.000,00	0,36%	0,36%
L'OREAL SA	71.000	EUR	427,10	30.324.100,00	1,20%	1,19%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	65.900	EUR	863,00	56.871.700,00	2,25%	2,23%
NEXANS SA	117.200	EUR	79,35	9.299.820,00	0,37%	0,36%
PUBLICIS GROUPE	100.000	EUR	73,50	7.350.000,00	0,29%	0,29%
SANOFI	180.132	EUR	98,20	17.688.962,40	0,70%	0,69%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	159.900	EUR	166,46	26.616.954,00	1,05%	1,04%
SODEXO SA	104.000	EUR	100,85	10.488.400,00	0,41%	0,41%
TELEPERFORMANCE SE	27.000	EUR	153,45	4.143.150,00	0,16%	0,16%
VERALLIA SASU	175.000	EUR	34,38	6.016.500,00	0,24%	0,24%
VIRBAC SA	24.000	EUR	270,50	6.492.000,00	0,26%	0,25%
WORLDLINE SA	210.000	EUR	33,50	7.035.000,00	0,28%	0,28%
<b>Frankrijk</b>				<b>317.604.691,38</b>	<b>12,55%</b>	<b>12,42%</b>
AALBERTS N.V.	160.000	EUR	38,53	6.164.800,00	0,24%	0,24%
ADYEN	3.550	EUR	1.585,80	5.629.590,00	0,22%	0,22%
ALFEN NV	71.000	EUR	61,58	4.372.180,00	0,17%	0,17%
ASM INTERNATIONAL NV	55.350	EUR	388,35	21.495.172,50	0,85%	0,84%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ASML HOLDING NV	116.430	EUR	663,00	77.193.090,00	3,05%	3,02%
ASR NEDERLAND NV	240.000	EUR	41,24	9.897.600,00	0,39%	0,39%
BASIC-FIT NV	190.000	EUR	35,00	6.650.000,00	0,26%	0,26%
BESI -REGISTERED SHS	117.000	EUR	99,30	11.618.100,00	0,46%	0,45%
BRUNEL INTERNATIONAL N.V	375.836	EUR	11,94	4.487.481,84	0,18%	0,18%
CTP N.V.	596.207	EUR	11,90	7.094.863,30	0,28%	0,28%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	800.000	EUR	12,69	10.152.000,00	0,40%	0,40%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	187.936	EUR	28,97	5.444.505,92	0,22%	0,21%
HEINEKEN NV	83.500	EUR	94,18	7.864.030,00	0,31%	0,31%
IMCD	79.200	EUR	131,70	10.430.640,00	0,41%	0,41%
ING GROUP NV	1.520.000	EUR	12,34	18.753.760,00	0,74%	0,73%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	290.000	EUR	31,26	9.065.400,00	0,36%	0,36%
KONINKLIJKE KPN NV	3.100.000	EUR	3,27	10.133.900,00	0,40%	0,40%
NN GROUP NV	349.355	EUR	33,91	11.846.628,05	0,47%	0,46%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	600.000	EUR	16,09	9.654.000,00	0,38%	0,38%
TKH GROUP N.V.	160.000	EUR	45,42	7.267.200,00	0,29%	0,28%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	354.792	EUR	20,35	7.220.017,20	0,29%	0,28%
WOLTERS KLUWER NV	75.000	EUR	116,30	8.722.500,00	0,34%	0,34%
<b>Nederland</b>				<b>271.157.458,81</b>	<b>10,71%</b>	<b>10,61%</b>
ADIDAS AG NAMEN AKT	52.000	EUR	177,78	9.244.560,00	0,37%	0,36%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	78.250	EUR	213,20	16.682.900,00	0,66%	0,65%
AMADEUS FIRE AG	49.300	EUR	111,80	5.511.740,00	0,22%	0,22%
CEWE COLOR HOLDING	51.000	EUR	91,20	4.651.200,00	0,18%	0,18%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	89.000	EUR	169,10	15.049.900,00	0,59%	0,59%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	115.000	EUR	44,73	5.143.950,00	0,20%	0,20%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	388.906	EUR	19,98	7.768.786,26	0,31%	0,30%
DUERR AG	170.182	EUR	29,64	5.044.194,48	0,20%	0,20%
HANNOVER RUECK SE	72.000	EUR	194,35	13.993.200,00	0,55%	0,55%
K+S	230.000	EUR	15,96	3.669.650,00	0,15%	0,14%
MERCEDES-BENZ GROUP	162.770	EUR	73,67	11.991.265,90	0,47%	0,47%
MERCK KGAA	46.000	EUR	151,55	6.971.300,00	0,28%	0,27%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	41.000	EUR	343,60	14.087.600,00	0,56%	0,55%
NEMETSCHK	100.000	EUR	68,64	6.864.000,00	0,27%	0,27%
RATIONAL NAMEN	7.700	EUR	663,00	5.105.100,00	0,20%	0,20%
SAP AG	348.000	EUR	125,14	43.548.720,00	1,72%	1,70%
STABILUS SE BEARER SHS	95.000	EUR	55,05	5.229.750,00	0,21%	0,21%
ZALANDO SE	205.000	EUR	26,36	5.403.800,00	0,21%	0,21%
<b>Duitsland</b>				<b>185.961.616,64</b>	<b>7,35%</b>	<b>7,27%</b>
AEDIFICA SA	92.565	EUR	58,70	5.433.565,50	0,21%	0,21%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	222.592	EUR	51,83	11.536.943,36	0,46%	0,45%
AZELIS GROUP NV	522.875	EUR	20,88	10.917.630,00	0,43%	0,43%
BARCO - REGISTERED SHS	332.942	EUR	22,84	7.604.395,28	0,30%	0,30%
D'IETTEREN	83.500	EUR	161,90	13.518.650,00	0,53%	0,53%
DEME GROUP NV	60.000	EUR	125,00	7.500.000,00	0,30%	0,29%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	1.511.236	EUR	2,66	4.012.331,58	0,16%	0,16%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	294.040	EUR	21,40	6.292.456,00	0,25%	0,25%
FAGRON	455.785	EUR	15,42	7.028.204,70	0,28%	0,27%
GALAPAGOS GENOMICS NV	95.000	EUR	37,37	3.550.150,00	0,14%	0,14%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	95.000	EUR	72,16	6.855.200,00	0,27%	0,27%
KBC GROUPE SA	376.000	EUR	63,92	24.033.920,00	0,95%	0,94%
KINEPOLIS GROUP SA	204.274	EUR	41,25	8.426.302,50	0,33%	0,33%
LOTUS BAKERIES NV	1.925	EUR	7.270,00	13.994.750,00	0,55%	0,55%
MELEXIS NV	61.455	EUR	89,90	5.524.804,50	0,22%	0,22%
MONTEA NV	67.297	EUR	70,60	4.751.168,20	0,19%	0,18%
RECTICEL PART.SOC.	635.000	EUR	10,90	6.921.500,00	0,27%	0,27%
RETAIL ESTATES	105.276	EUR	59,30	6.242.866,80	0,25%	0,24%
UCB	164.500	EUR	81,20	13.357.400,00	0,53%	0,52%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	169.646	EUR	25,12	4.261.507,52	0,17%	0,17%
<b>België</b>				<b>171.763.745,94</b>	<b>6,79%</b>	<b>6,72%</b>
AMPLIFON SPA	250.000	EUR	33,59	8.397.500,00	0,33%	0,33%
BANCA GENERALI SPA	159.000	EUR	31,50	5.008.500,00	0,20%	0,19%
BREMBO SPA	381.000	EUR	13,58	5.173.980,00	0,20%	0,20%
CARELIndustr --- REGISTERED SHS	250.000	EUR	27,60	6.900.000,00	0,27%	0,27%
ENEL SPA	1.696.700	EUR	6,17	10.465.245,60	0,41%	0,41%
FERRARI NV	58.000	EUR	299,50	17.371.000,00	0,69%	0,68%
FINECOBANK	597.700	EUR	12,32	7.360.675,50	0,29%	0,29%
INTERCOS SPA	445.000	EUR	15,40	6.853.000,00	0,27%	0,27%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
INTERPUMP GROUP	129.317	EUR	50,88	6.579.648,96	0,26%	0,26%
MARR SPA	525.000	EUR	14,06	7.381.500,00	0,29%	0,29%
MEDIOBANCA	630.000	EUR	10,96	6.904.800,00	0,27%	0,27%
MONCLER SPA	170.000	EUR	63,34	10.767.800,00	0,43%	0,42%
PIRELLI & C.SPA	2.130.000	EUR	4,52	9.636.120,00	0,38%	0,38%
PRYSMIAN SPA	175.266	EUR	38,28	6.709.182,48	0,27%	0,26%
REPLY SPA	69.320	EUR	104,10	7.216.212,00	0,29%	0,28%
SOL	250.000	EUR	26,45	6.612.500,00	0,26%	0,26%
UNICREDIT SPA REGS	900.000	EUR	21,27	19.138.500,00	0,76%	0,75%
<b>Italië</b>				<b>148.476.164,54</b>	<b>5,87%</b>	<b>5,81%</b>
AMAZON.COM INC	53.000	USD	130,36	6.332.795,60	0,25%	0,25%
APPLE INC	75.000	USD	193,97	13.334.326,31	0,53%	0,52%
DANAHER CORP	31.500	USD	240,00	6.929.422,55	0,27%	0,27%
DOLLAR GENERAL	28.000	USD	169,78	4.357.323,56	0,17%	0,17%
ELI LILLY & CO	23.000	USD	468,98	9.886.837,76	0,39%	0,39%
KLA CORPORATION	14.000	USD	485,02	6.223.904,67	0,25%	0,24%
MARTIN MARIETTA	17.300	USD	461,69	7.321.023,83	0,29%	0,29%
MICROSOFT CORP	45.000	USD	340,54	14.046.104,49	0,55%	0,55%
NIKE INC	54.000	USD	110,37	5.462.859,76	0,22%	0,21%
NVIDIA CORP	22.920	USD	423,02	8.886.909,62	0,35%	0,35%
PTC INC	58.250	USD	142,30	7.597.593,95	0,30%	0,30%
SALESFORCE INC	41.875	USD	211,26	8.108.627,41	0,32%	0,32%
SERVICENOW INC	15.130	USD	561,97	7.793.406,14	0,31%	0,30%
SYNOPSIS	18.000	USD	435,41	7.183.666,36	0,28%	0,28%
TRANSUNION	95.000	USD	78,33	6.820.669,11	0,27%	0,27%
UNITEDHEALTH GROUP INC	21.500	USD	480,64	9.471.824,01	0,37%	0,37%
WALT DISNEY CO	60.000	USD	89,28	4.909.990,83	0,19%	0,19%
ZOETIS INC -A-	42.500	USD	172,21	6.708.455,55	0,27%	0,26%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>141.375.741,51</b>	<b>5,58%</b>	<b>5,53%</b>
ALMIRALL - BEARER SHS	11.663	EUR	7,58	88.347,23	0,00%	0,00%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	214.000	EUR	69,70	14.915.800,00	0,59%	0,58%
APPLUS SERVICES S.A.	400.000	EUR	9,87	3.946.000,00	0,16%	0,16%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	1.500.000	EUR	7,03	10.548.000,00	0,42%	0,41%
CAIXABANK SA	2.365.000	EUR	3,79	8.956.255,00	0,36%	0,35%
CELLNEX TELECOM SA	220.754	EUR	36,99	8.165.690,46	0,32%	0,32%
EDP RENOVAVEIS SA	364.800	EUR	18,30	6.674.016,00	0,26%	0,26%
GRIFOLS SA -A-	395.000	EUR	11,74	4.637.300,00	0,18%	0,18%
GRUPO ROVI	120.000	EUR	42,34	5.080.800,00	0,20%	0,20%
IBERDROLA SA	1.408.466	EUR	11,95	16.831.168,70	0,67%	0,66%
VIDRALA SA	76.650	EUR	86,50	6.630.225,00	0,26%	0,26%
VISCOFAN SA	140.000	EUR	63,30	8.862.000,00	0,35%	0,35%
<b>Spanje</b>				<b>95.335.602,39</b>	<b>3,77%</b>	<b>3,73%</b>
ASTRAZENECA PLC	81.000	GBP	112,76	10.643.314,11	0,42%	0,42%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	84.219	GBP	56,26	5.521.366,82	0,22%	0,22%
DERWENT LONDON PLC	235.000	GBP	20,50	5.613.820,43	0,22%	0,22%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	2.250.000	GBP	2,50	6.541.688,52	0,26%	0,26%
PETS AT HOME GROUP	1.250.000	GBP	3,77	5.485.637,71	0,22%	0,21%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	150.459	GBP	59,12	10.365.479,32	0,41%	0,40%
SPECTRIS	170.000	GBP	35,95	7.121.715,32	0,28%	0,28%
SPIRAX-SARCO ENGIN	52.000	GBP	103,65	6.280.720,15	0,25%	0,24%
SSP GROUP - REGISTERED SHS	1.800.000	GBP	2,51	5.260.618,77	0,21%	0,21%
TATE & LYLE PLC NPV	750.000	GBP	7,26	6.345.044,57	0,25%	0,25%
VOLUTION GROUP PLC	1.240.000	GBP	3,78	5.464.872,11	0,21%	0,21%
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				<b>74.644.277,83</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,92%</b>
ALCON - REGISTERED SHS	130.000	CHF	74,10	9.869.371,45	0,39%	0,38%
ALUFLEXPACK AG	248.000	CHF	15,60	3.963.731,37	0,16%	0,15%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	95.000	CHF	151,65	14.760.258,18	0,58%	0,58%
DSM FIRMENICH	80.000	EUR	98,62	7.889.600,00	0,31%	0,31%
INFICON HOLDING AG	5.007	CHF	1.080,00	5.540.248,96	0,22%	0,22%
LONZA GROUP	13.000	CHF	533,40	7.104.349,16	0,28%	0,28%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	72.000	CHF	107,60	7.937.298,29	0,31%	0,31%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	219.200	CHF	24,68	5.542.601,30	0,22%	0,22%
SIKA - REGISTERED SHS	24.000	CHF	255,70	6.287.382,82	0,25%	0,24%
TECAN GROUP NAM.AKT	15.000	CHF	343,20	5.274.319,96	0,21%	0,21%
<b>Zwitserland</b>				<b>74.169.161,49</b>	<b>2,93%</b>	<b>2,90%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
DSV A/S	29.000	DKK	1.433,00	5.581.154,86	0,22%	0,22%
NOVO NORDISK	57.000	DKK	1.099,40	8.416.091,97	0,33%	0,33%
ORSTED	68.000	DKK	644,80	5.888.624,02	0,23%	0,23%
ROYAL UNIBREW A/S	113.141	DKK	610,00	9.268.932,78	0,37%	0,36%
<b>Denemarken</b>				<b>29.154.803,63</b>	<b>1,15%</b>	<b>1,14%</b>
CRH PLC	130.000	EUR	50,50	6.565.000,00	0,26%	0,26%
KINGSPAN GROUP	92.000	EUR	60,90	5.602.800,00	0,22%	0,22%
RYANAIR HLDGS	405.000	EUR	17,22	6.972.075,00	0,28%	0,27%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	44.000	USD	191,26	7.713.510,54	0,30%	0,30%
<b>Ierland</b>				<b>26.853.385,54</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,05%</b>
DNB BK ASA	555.350	NOK	200,70	9.535.761,22	0,37%	0,37%
NORDIC VLSI	470.000	NOK	130,45	5.245.454,93	0,21%	0,21%
NORSK HYDRO ASA	980.000	NOK	63,80	5.349.189,37	0,21%	0,21%
<b>Noorwegen</b>				<b>20.130.405,52</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,79%</b>
ATLAS COPCO AB -A-	550.000	SEK	155,40	7.252.901,12	0,29%	0,28%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	290.000	SEK	203,90	5.017.799,18	0,20%	0,20%
HUSQVARNA -B-	620.000	SEK	97,64	5.137.094,00	0,20%	0,20%
<b>Zweden</b>				<b>17.407.794,30</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,68%</b>
APERAM PREFERENTIAL SHARE	183.757	EUR	28,58	5.251.775,06	0,21%	0,21%
B M EUROPEAN VALUE RETAIL	1.180.000	GBP	5,57	7.659.033,97	0,30%	0,30%
<b>Luxemburg</b>				<b>12.910.809,03</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,51%</b>
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	2.438.533	EUR	4,48	10.914.873,71	0,43%	0,43%
<b>Portugal</b>				<b>10.914.873,71</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,43%</b>
ENENTO GROUP OYJ	179.809	EUR	21,05	3.784.979,45	0,15%	0,15%
HUHTAMAKI OYJ	184.500	EUR	30,06	5.546.070,00	0,22%	0,21%
<b>Finland</b>				<b>9.331.049,45</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,36%</b>
KEYENCE CORP	18.000	JPY	67.850,00	7.745.055,58	0,31%	0,30%
<b>Japan</b>				<b>7.745.055,58</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,30%</b>
SHURGARD SELF STORAGE LTD	135.000	EUR	41,83	5.647.050,00	0,22%	0,22%
<b>Guernsey Eiland</b>				<b>5.647.050,00</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,22%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>1.620.583.687,29</b>	<b>64,03%</b>	<b>63,39%</b>
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	18.000.000	EUR	111,58%	20.085.030,00	0,79%	0,79%
BELGIUM 0.3 21-31 20/10A	4.000.000	EUR	78,83%	3.153.160,00	0,12%	0,12%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	5.000.000	EUR	79,47%	3.973.725,00	0,16%	0,16%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	3.500.000	EUR	82,92%	2.902.287,50	0,12%	0,11%
BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	5.000.000	EUR	89,42%	4.471.200,00	0,18%	0,17%
BUONI POLIENNAL 1.5000 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,99%	1.239.856,04	0,05%	0,05%
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	4.000.000	EUR	93,38%	3.735.260,00	0,15%	0,15%
CROATIA 2.8750 22-32 22/04A	3.000.000	EUR	94,14%	2.824.170,00	0,11%	0,11%
CROATIA 4.0 23-35 14/06A	6.000.000	EUR	99,87%	5.992.080,00	0,24%	0,23%
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	4.000.000	EUR	95,55%	3.822.140,00	0,15%	0,15%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	10.000.000	EUR	88,79%	8.878.950,00	0,35%	0,35%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	13.000.000	EUR	70,03%	9.103.575,00	0,36%	0,36%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	10.000.000	EUR	78,95%	7.895.000,00	0,31%	0,31%
EUROP FIN STABILITY 0.05 19-29 17/10A	5.000.000	EUR	82,99%	4.149.250,00	0,16%	0,16%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	4.000.000	EUR	94,65%	3.785.920,00	0,15%	0,15%
FINLAND 2.75 23-38 15/04A	10.000.000	EUR	95,70%	9.569.700,00	0,38%	0,37%
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	3.500.000	EUR	67,29%	2.355.027,50	0,09%	0,09%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	4.000.000	EUR	97,02%	3.880.940,00	0,15%	0,15%
FRANCE 0.00 21-31 25/11A	10.000.000	EUR	79,01%	7.901.100,00	0,31%	0,31%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	5.000.000	EUR	91,19%	4.559.350,00	0,18%	0,18%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	7.000.000	EUR	90,36%	6.325.445,00	0,25%	0,25%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	7.000.000	EUR	53,35%	3.734.815,00	0,15%	0,15%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	2.000.000	EUR	92,87%	1.857.400,00	0,07%	0,07%
FRANCE 1 14-25 25/11A	8.000.000	EUR	95,09%	7.607.000,00	0,30%	0,30%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	17.000.000	EUR	85,41%	14.519.700,00	0,57%	0,57%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	8.000.000	EUR	75,26%	6.020.640,00	0,24%	0,24%
GERMANY 0.00 21-31 15/02A	3.000.000	EUR	83,64%	2.509.140,00	0,10%	0,10%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	20.000.000	EUR	81,87%	16.373.000,00	0,65%	0,64%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	10.000.000	EUR	97,78%	12.073.478,25	0,48%	0,47%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
GERMANY 0.25 18-28 15/08A	13.000.000	EUR	89,27%	11.605.490,00	0,46%	0,45%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	5.000.000	EUR	102,01%	6.314.630,43	0,25%	0,25%
GERMANY 0.5 18-28 15/02A	3.000.000	EUR	91,14%	2.734.335,00	0,11%	0,11%
GERMANY 0 19-50 15/08A	8.000.000	EUR	53,87%	4.309.360,00	0,17%	0,17%
GERMANY 0 22-27 16/04A	5.000.000	EUR	90,40%	4.519.900,00	0,18%	0,18%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	5.000.000	EUR	99,22%	4.961.150,00	0,20%	0,19%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	3.000.000	EUR	94,56%	2.836.770,00	0,11%	0,11%
IRELAND 3 23-43 18/10A	2.500.000	EUR	98,48%	2.461.937,50	0,10%	0,10%
ITALY 0.6 21-31 01/08S	7.500.000	EUR	77,70%	5.827.650,00	0,23%	0,23%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	15.000.000	EUR	82,43%	12.364.725,00	0,49%	0,48%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	6.000.000	EUR	92,25%	5.534.910,00	0,22%	0,22%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	4.000.000	EUR	94,17%	3.766.980,00	0,15%	0,15%
ITALY 2.00 18-28 01/02S	5.000.000	EUR	92,95%	4.647.375,00	0,18%	0,18%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	4.000.000	EUR	94,65%	3.786.140,00	0,15%	0,15%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	12.000.000	EUR	95,66%	11.478.660,00	0,45%	0,45%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	6.000.000	EUR	96,02%	5.761.140,00	0,23%	0,22%
ITALY 5.00 09-25 01/03S	15.000.000	EUR	101,83%	15.274.125,00	0,60%	0,60%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	20.000.000	EUR	86,52%	17.304.000,00	0,68%	0,68%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	5.000.000	EUR	88,24%	4.411.950,00	0,17%	0,17%
PORTUGAL 0.30 21-31 17/10A	12.000.000	EUR	80,31%	9.637.200,00	0,38%	0,38%
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	7.000.000	EUR	96,05%	6.723.535,00	0,27%	0,26%
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	10.000.000	EUR	104,23%	10.422.650,00	0,41%	0,41%
REPUBLIQUE ITALIENNE 2.5 18-25 15/11S	8.000.000	EUR	97,26%	7.780.840,00	0,31%	0,30%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	6.000.000	EUR	89,17%	5.350.050,00	0,21%	0,21%
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	2.500.000	EUR	82,64%	2.066.000,00	0,08%	0,08%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	2.900.000	EUR	78,40%	2.273.556,50	0,09%	0,09%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	3.000.000	EUR	89,06%	2.671.815,00	0,11%	0,10%
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	5.000.000	EUR	85,28%	4.264.100,00	0,17%	0,17%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	4.000.000	EUR	99,77%	4.882.860,89	0,19%	0,19%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	10.000.000	EUR	87,14%	8.713.950,00	0,34%	0,34%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	9.000.000	EUR	93,88%	8.449.470,00	0,33%	0,33%
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	10.000.000	EUR	92,83%	9.283.100,00	0,37%	0,36%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	2.000.000	EUR	93,76%	1.875.220,00	0,07%	0,07%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	2.500.000	EUR	100,49%	3.082.176,41	0,12%	0,12%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	24.000.000	EUR	66,31%	15.913.920,00	0,63%	0,62%
SPAIN 1 21-42 30/07A	3.440.000	EUR	63,08%	2.169.934,80	0,09%	0,08%
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	12.000.000	EUR	93,76%	11.251.500,00	0,44%	0,44%
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	10.000.000	EUR	98,08%	9.807.800,00	0,38%	0,38%
<b>EUR</b>				<b>441.819.245,82</b>	<b>17,45%</b>	<b>17,28%</b>
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	18.000.000	USD	92,46%	15.255.427,97	0,61%	0,60%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	10.000.000	USD	91,48%	8.384.652,89	0,33%	0,33%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	12.000.000	USD	92,52%	10.176.730,12	0,40%	0,40%
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	6.300.000	USD	84,40%	4.873.603,66	0,19%	0,19%
<b>USD</b>				<b>38.690.414,64</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,52%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</b>				<b>480.509.660,46</b>	<b>18,98%</b>	<b>18,80%</b>
AKELIUS RESIDENTIAL 0.75 21-30 22/02A	2.000.000	EUR	71,67%	1.433.300,00	0,06%	0,06%
AKELIUS RESIDENTIAL 1 20-28 17/09A	1.500.000	EUR	80,33%	1.204.927,50	0,05%	0,05%
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-23 07/08A	1.504.000	EUR	99,63%	1.498.360,00	0,06%	0,06%
AMERICA MOVIL 2.125 16-28 10/03A	3.000.000	EUR	92,40%	2.771.940,00	0,11%	0,11%
AMERICAN MEDICAL SYST 0.75 22-25 08/03A	3.000.000	EUR	94,68%	2.840.460,00	0,11%	0,11%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A	5.000.000	EUR	86,96%	4.347.750,00	0,17%	0,17%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-30 20/09A	1.000.000	EUR	62,51%	625.119,83	0,02%	0,02%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	1.000.000	EUR	33,95%	339.450,00	0,01%	0,01%
AROUNDTOWN SA FL.R 21-XX 15/07A12A	2.000.000	EUR	31,43%	628.600,00	0,02%	0,02%
ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A	1.000.000	EUR	81,72%	817.215,00	0,03%	0,03%
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	3.000.000	EUR	92,19%	2.765.610,00	0,11%	0,11%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	2.000.000	EUR	92,05%	1.841.080,00	0,07%	0,07%
AVERY DENNISON CORP 1.25 17-25 03/03A	1.500.000	EUR	94,49%	1.417.335,00	0,06%	0,06%
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	5.000.000	EUR	92,74%	4.637.050,00	0,18%	0,18%
BOOKING 4.125 23-33 12/05A	4.000.000	EUR	99,61%	3.984.260,00	0,16%	0,16%
BOSCH GMBH ROBERT 4.0 23-35 02/06A	3.000.000	EUR	101,67%	3.049.950,00	0,12%	0,12%
BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	1.000.000	EUR	91,90%	918.950,00	0,04%	0,04%
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	1.500.000	EUR	93,93%	1.408.957,50	0,06%	0,05%
CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	1.500.000	EUR	91,14%	1.367.025,00	0,05%	0,05%
CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	4.000.000	EUR	91,31%	3.652.300,00	0,14%	0,14%
CARREFOUR SA 1.875 22-26 30/10A	2.500.000	EUR	93,53%	2.338.187,50	0,09%	0,09%
COMPUTERSHARE LTD 1.125 21-31 07/10A	2.000.000	EUR	74,99%	1.499.740,00	0,06%	0,06%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	2.000.000	EUR	89,16%	1.783.160,00	0,07%	0,07%
DEUTSCHE TELEKOM AG 0.875 19-26 25/03A	1.800.000	EUR	94,50%	1.700.937,00	0,07%	0,07%
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	1.000.000	EUR	89,57%	895.675,00	0,04%	0,03%
DONGFENG MOTOR HK 0.425 21-24 19/10A	3.000.000	EUR	94,00%	2.819.970,00	0,11%	0,11%
EDENRED SA 1.375 20-29 18/06A	2.000.000	EUR	88,02%	1.760.330,00	0,07%	0,07%
EIFFAGE SA 1.6250 20-27 14/01A	1.700.000	EUR	90,20%	1.533.434,00	0,06%	0,06%
ELIA GROUP SA FL.R 18-XX 05/12A	1.000.000	EUR	99,15%	991.510,00	0,04%	0,04%
ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	500.000	EUR	98,89%	494.460,00	0,02%	0,02%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	2.000.000	EUR	91,99%	1.839.820,00	0,07%	0,07%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	4.000.000	EUR	81,64%	3.265.460,00	0,13%	0,13%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	2.200.000	EUR	77,39%	1.702.503,00	0,07%	0,07%
FLUVIUS SYSTEM 0.25 20-30 02/12A	5.000.000	EUR	78,11%	3.905.500,00	0,15%	0,15%
FRESENIUS SE 1.8750 22-25 24/05A	2.000.000	EUR	95,81%	1.916.220,00	0,08%	0,07%
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1.700.000	EUR	82,36%	1.400.111,50	0,05%	0,05%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A	2.500.000	EUR	86,50%	2.162.487,50	0,09%	0,08%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	3.000.000	EUR	77,59%	2.327.730,00	0,09%	0,09%
INTERCONT HOTELS GRP 1.625 20-24 08/10A	1.000.000	EUR	96,66%	966.630,00	0,04%	0,04%
KINEPOLIS GROUP SA 2.4 17-25 15/12A	1.500.000	EUR	89,08%	1.336.250,37	0,05%	0,05%
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	3.000.000	EUR	81,31%	2.439.420,00	0,10%	0,10%
LEGRAND SA HOLDING 3.5 23-29 29/05A	4.000.000	EUR	100,06%	4.002.200,00	0,16%	0,16%
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	2.500.000	EUR	97,45%	2.436.212,50	0,10%	0,10%
LVMH MOET HENNE 0.0000 20-26 11/02A	4.000.000	EUR	91,29%	3.651.700,00	0,14%	0,14%
MEDTRONIC GLOBAL HOL 1.625 20-50 29/09A	1.000.000	EUR	61,01%	610.105,00	0,02%	0,02%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	3.700.000	EUR	91,16%	3.372.753,50	0,13%	0,13%
MERCEDESSENZ GROUP 0.75 21-33 11/03A	2.400.000	EUR	78,19%	1.876.512,00	0,07%	0,07%
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	1.500.000	EUR	88,03%	1.320.480,00	0,05%	0,05%
MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	2.000.000	EUR	89,48%	1.789.580,00	0,07%	0,07%
NE PROPERTY BV 3.375 20-27 14/07A	2.000.000	EUR	89,91%	1.798.100,00	0,07%	0,07%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	3.000.000	EUR	97,86%	2.935.695,00	0,12%	0,11%
NEW YORK LIFE GLOBAL 3.625 23-30 09/01A	3.000.000	EUR	98,41%	2.952.195,00	0,12%	0,12%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1.600.000	EUR	92,01%	1.472.088,00	0,06%	0,06%
ORSTED 1.5 21-99 18/02A	1.150.000	EUR	73,78%	848.424,00	0,03%	0,03%
PEPSI 0.7500 19-27 18/03A	1.500.000	EUR	90,40%	1.355.992,50	0,05%	0,05%
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	2.000.000	EUR	85,50%	1.710.030,00	0,07%	0,07%
PROCTER & GAMBLE CO 0.625 18-24 30/10A	1.200.000	EUR	95,86%	1.150.320,00	0,05%	0,04%
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	3.000.000	EUR	67,61%	2.028.300,00	0,08%	0,08%
ROYAL SCHIPHOL 0.7500 21-33 22/04A	3.000.000	EUR	75,60%	2.267.910,00	0,09%	0,09%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	3.000.000	EUR	75,98%	2.279.370,00	0,09%	0,09%
SANDVIK AB 0.375 21-28 25/11A	3.000.000	EUR	83,46%	2.503.710,00	0,10%	0,10%
SANDVIK AB 2.1250 22-27 07/06A	3.500.000	EUR	93,36%	3.267.670,00	0,13%	0,13%
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	2.000.000	EUR	88,92%	1.778.310,00	0,07%	0,07%
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-34 13/04A	4.000.000	EUR	98,25%	3.929.920,00	0,15%	0,15%
SEGRO CAPITAL SARL 1.25 22-26 23/03A/03A	3.000.000	EUR	90,68%	2.720.280,00	0,11%	0,11%
SIRIUS REAL ESTATE L 1.125 21-26 22/06A	2.500.000	EUR	82,66%	2.066.475,00	0,08%	0,08%
STE AUTORPARRHI 1.5 18-30 25/01A	2.000.000	EUR	88,12%	1.762.430,00	0,07%	0,07%
SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A	1.500.000	EUR	93,79%	1.406.917,50	0,06%	0,05%
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	1.500.000	EUR	94,65%	1.419.795,00	0,06%	0,06%
TELI CO FL.R 22-82 21/12A	2.000.000	EUR	97,01%	1.940.200,00	0,08%	0,08%
THERMO FISHER SCIENT 1.45 17-27 16/03A	2.000.000	EUR	92,32%	1.846.370,00	0,07%	0,07%
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	3.000.000	EUR	98,57%	2.957.205,00	0,12%	0,12%
VESTEDA FINANCE 0.7500 21-31 18/10A	2.000.000	EUR	75,80%	1.516.040,00	0,06%	0,06%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	3.000.000	EUR	69,53%	2.085.840,00	0,08%	0,08%
VGP SA 1.625 22-27 17/01A	500.000	EUR	81,05%	405.235,00	0,02%	0,02%
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	2.000.000	EUR	96,27%	1.925.440,00	0,08%	0,08%
<b>EUR</b>				<b>154.018.980,70</b>	<b>6,09%</b>	<b>6,02%</b>
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	3.500.000	USD	95,93%	3.077.385,43	0,12%	0,12%
<b>USD</b>				<b>3.077.385,43</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>157.096.366,13</b>	<b>6,21%</b>	<b>6,14%</b>
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	2.500.000	EUR	87,70%	2.192.612,50	0,09%	0,09%
ABBOTT IRL FINANCING 1.50 18-26 27/09A	1.000.000	EUR	93,62%	936.225,00	0,04%	0,04%
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	2.500.000	EUR	98,88%	2.472.112,50	0,10%	0,10%
AGEAS NV FL.R 19-XX 02/07A	2.000.000	EUR	85,57%	1.711.490,00	0,07%	0,07%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	2.500.000	EUR	99,85%	2.496.337,50	0,10%	0,10%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	79,98%	1.599.610,00	0,06%	0,06%
ALLIANZ SE FL.R 22-52 05/07A	4.000.000	EUR	93,07%	3.722.920,00	0,15%	0,15%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2.000.000	EUR	93,84%	1.876.800,00	0,07%	0,07%
ARGENTA SPAARBA 0.5000 21-41 08/10A	2.000.000	EUR	61,82%	1.236.440,00	0,05%	0,05%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ARGENTA SPAARBANK FL.R 22-27 29/11A	3.000.000	EUR	99,63%	2.988.915,00	0,12%	0,12%
ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A	2.000.000	EUR	93,87%	1.877.460,00	0,07%	0,07%
AXA LOGISTICS EUROPE 0.375 21-26 15/11A	500.000	EUR	86,27%	431.357,50	0,02%	0,02%
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	7.500.000	EUR	76,17%	5.712.937,50	0,23%	0,22%
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	6.000.000	EUR	94,34%	5.660.190,00	0,22%	0,22%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	1.800.000	EUR	98,06%	1.765.116,00	0,07%	0,07%
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	3.000.000	EUR	99,80%	2.993.910,00	0,12%	0,12%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	3.000.000	EUR	94,61%	2.838.165,00	0,11%	0,11%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	8.000.000	EUR	94,24%	7.539.520,00	0,30%	0,29%
BBVA 3.375 22-27 20/09A	4.000.000	EUR	97,02%	3.880.640,00	0,15%	0,15%
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	4.000.000	EUR	99,21%	3.968.480,00	0,16%	0,16%
BFCM 1.875 16-26 04/11A	3.000.000	EUR	92,32%	2.769.690,00	0,11%	0,11%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	4.000.000	EUR	93,70%	3.747.840,00	0,15%	0,15%
BMW FINANCE NV 1.125 18-26 22/05A	1.000.000	EUR	93,59%	935.855,00	0,04%	0,04%
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	6.000.000	EUR	90,57%	5.434.440,00	0,21%	0,21%
BPCE 1.0 19-25 01/04A	2.000.000	EUR	94,40%	1.888.000,00	0,07%	0,07%
CAIXABANK SA 1.375 19-26 19/06A	3.000.000	EUR	91,22%	2.736.675,00	0,11%	0,11%
COOPERATIEV RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	6.000.000	EUR	98,25%	5.895.180,00	0,23%	0,23%
ENEL FINANCE INTERNA 0 21-27 17/06A	1.500.000	EUR	85,97%	1.289.557,50	0,05%	0,05%
ENEL FIN INTL 4.0 23-31 20/02A	5.500.000	EUR	99,43%	5.468.677,50	0,22%	0,21%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	4.000.000	EUR	88,27%	3.530.740,00	0,14%	0,14%
EURONEXT NV 1 18-25 18/04A	2.000.000	EUR	94,46%	1.889.110,00	0,07%	0,07%
GBL SA 0.125 21-31 28/01A	3.100.000	EUR	76,24%	2.363.424,50	0,09%	0,09%
GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	1.500.000	EUR	41,39%	620.865,00	0,02%	0,02%
GROUPE BRUXELLES LAM 4.0 23-33 15/05A	3.000.000	EUR	100,84%	3.025.050,00	0,12%	0,12%
ING GROUP NV 2.0 18-28 20/09A	800.000	EUR	90,40%	723.212,00	0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	2.500.000	EUR	85,75%	2.143.775,00	0,08%	0,08%
KBC GROUPE SA 0.6250 19-25 10/04A	2.300.000	EUR	94,31%	2.169.130,00	0,09%	0,08%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	2.400.000	EUR	80,21%	1.925.052,00	0,08%	0,08%
KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A	5.600.000	EUR	92,78%	5.195.512,00	0,21%	0,20%
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	1.800.000	EUR	99,28%	1.787.004,00	0,07%	0,07%
KERRY GROUP FINANCIAL 0.875 21-31 01/12A	4.000.000	EUR	79,88%	3.195.160,00	0,13%	0,12%
KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	2.000.000	EUR	97,64%	1.952.740,00	0,08%	0,08%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	13.000.000	EUR	88,63%	11.521.835,00	0,45%	0,45%
KFW 0.625 17-27 22/02A	7.000.000	EUR	91,17%	6.382.180,00	0,25%	0,25%
KFW 0 19-26 30/09A	14.000.000	EUR	90,17%	12.624.290,00	0,50%	0,49%
KFW 0 21-31 10/01A	10.000.000	EUR	80,24%	8.024.200,00	0,32%	0,31%
LA POSTE 0 21-29 18/01A	2.500.000	EUR	80,04%	2.000.925,00	0,08%	0,08%
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 18-28 07/09A	2.000.000	EUR	99,26%	1.985.220,00	0,08%	0,08%
LONZA FINANCE INTERN 1.625 20-27 21/04A	2.000.000	EUR	92,62%	1.852.460,00	0,07%	0,07%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	3.000.000	EUR	94,84%	2.845.200,00	0,11%	0,11%
MERCK FIN SERVICES 0.5 20-28 16/07A	2.000.000	EUR	86,25%	1.724.970,00	0,07%	0,07%
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	2.000.000	EUR	92,94%	1.858.780,00	0,07%	0,07%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.000.000	EUR	72,38%	723.835,00	0,03%	0,03%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	3.000.000	EUR	98,96%	2.968.695,00	0,12%	0,12%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	2.000.000	EUR	82,94%	1.658.780,00	0,07%	0,06%
NORDEA BANK ABP 0.5 21-31 19/03A	3.800.000	EUR	79,36%	3.015.737,00	0,12%	0,12%
NYKREDIT REALKREDIT 0.25 20-26 23/11A	2.000.000	EUR	89,91%	1.798.220,00	0,07%	0,07%
PERMANENT TSB GROUP FL.R 23-29 30/06A	2.500.000	EUR	100,16%	2.503.925,00	0,10%	0,10%
PROLOGIS EURO FINANC 3.875 23-30 31/01A	3.500.000	EUR	97,12%	3.399.147,50	0,13%	0,13%
PROLOGIS INTERNATIONAL 0.75 21-33 23/03A	5.000.000	EUR	68,17%	3.408.350,00	0,13%	0,13%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	2.000.000	EUR	77,53%	1.550.530,00	0,06%	0,06%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	2.000.000	EUR	89,91%	1.798.130,00	0,07%	0,07%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	5.000.000	EUR	80,00%	4.000.100,00	0,16%	0,16%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	2.000.000	EUR	85,89%	1.717.880,00	0,07%	0,07%
SWISS RE FINANCE LUX FL.R 19-50 30/04A	4.000.000	EUR	83,79%	3.351.480,00	0,13%	0,13%
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	2.000.000	EUR	85,63%	1.712.510,00	0,07%	0,07%
VOLV TR 2.0 22-27 19/08A	6.000.000	EUR	93,28%	5.596.890,00	0,22%	0,22%
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	2.000.000	EUR	91,35%	1.827.020,00	0,07%	0,07%
<b>EUR</b>				<b>210.439.217,50</b>	<b>8,32%</b>	<b>8,23%</b>
RABOBANK FL.R 17-29 10/04S	2.000.000	USD	97,57%	1.788.689,28	0,07%	0,07%
<b>USD</b>				<b>1.788.689,28</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>212.227.906,78</b>	<b>8,39%</b>	<b>8,30%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>849.833.933,37</b>	<b>33,58%</b>	<b>33,24%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>						



Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
KONINKLIJKE KPN NV 3.875 23-31 03/07A	3.400.000	EUR	99,67%	3.388.661,00	0,13%	0,13%
NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	3.000.000	EUR	100,25%	3.007.365,00	0,12%	0,12%
<b>EUR</b>				<b>6.396.026,00</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,25%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>6.396.026,00</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,25%</b>
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	4.000.000	EUR	83,00%	3.320.020,00	0,13%	0,13%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	4.000.000	EUR	99,17%	3.966.660,00	0,16%	0,16%
WPC EUROBOND BV 2.2500 18-26 09/04A	2.000.000	EUR	93,47%	1.869.460,00	0,07%	0,07%
<b>EUR</b>				<b>9.156.140,00</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>9.156.140,00</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>15.552.166,00</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,61%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>2.531.077.836,37</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,01%</b>
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		18.385.239,88		0,72%
ARGENTA		EUR		0,01		0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>18.385.239,89</b>		<b>0,72%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>18.385.239,89</b>		<b>0,72%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>4.952.837,39</b>		<b>0,19%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>2.115.899,44</b>		<b>0,08%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>2.556.531.813,09</b>		<b>100,00%</b>

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

<b>Per land</b>	
Australië	0,07%
België	10,54%
Denemarken	1,26%
Duitsland	13,54%
Finland	0,93%
Frankrijk	16,22%
Guernsey Eiland	0,30%
Hong Kong	0,11%
Ierland	2,18%
Italië	9,43%
Japan	0,36%
Kroatië	0,35%
Luxemburg	2,15%
Mexico	0,11%
Nederland	14,32%
Noorwegen	0,80%
Oostenrijk	0,93%
Polen	0,17%
Portugal	1,73%
Slovenië	0,28%
Slowakije	0,21%
Spanje	7,93%
Verenigde Staten van Amerika	8,53%
Verenigd Koninkrijk	3,18%
Zweden	1,44%
Zwitserland	2,93%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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.

<b>Per sector</b>	
Aardolie	0,07%
Automobiellindustrie	2,76%
Banken, financiële instellingen	11,33%
Biotechnologie	0,18%
Bouwmaterialen en handel	0,87%
Bouwsector, bouw materiaal	2,74%
Chemie	2,98%
Diverse consumptiegoederen	0,67%
Diverse dienstverleningen	4,23%
Elektronica en halfgeleiders	6,81%
Elektrotechniek en elektronica	2,64%
Energie en waterdistributie	2,40%
Foto en optica	0,18%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,66%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,04%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,19%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	9,48%
Horeca	0,68%
Internet en Internet diensten	5,89%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,49%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,94%
Kleinhandel en warenhuizen	1,19%
Landen en regeringen	17,89%
Mijnen, staalfabrieken	0,21%
Milieudiensten en recycling	0,26%
Supranationale organisaties	1,49%
Tabak en alcohol	1,71%
Telecommunicatie	2,05%
Textiel en kleding	2,00%
Vastgoedmaatschappijen	2,12%
Verkeer en vervoer	0,77%
Verpakking industrie	0,50%
Verzekeringsmaatschappijen	3,56%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,02%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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	2,62%
DKK	1,15%
EUR	83,58%
GBP	3,25%
JPY	0,31%
NOK	0,79%
SEK	0,69%
USD	7,61%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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	621.457.457,27
Verkopen	467.680.961,86
<b>Totaal 1</b>	<b>1.089.138.419,13</b>
Inschrijvingen	113.832.110,75
Terugbetalingen	21.834.942,69
<b>Totaal 2</b>	<b>135.667.053,44</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	2.475.461.854,64
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>38,52%</b>

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)	1.446.579,052	272.115,951	15.177.330,012	1.507.823,084	269.681,687	16.415.471,409	774.786,591	148.021,869	17.042.236,131
<b>TOTAAL</b>			<b>15.177.330,012</b>			<b>16.415.471,409</b>			<b>17.042.236,131</b>

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)	226.512.523,84	42.750.061,00	221.976.871,55	39.584.718,85	113.832.110,75	21.834.942,69
<b>TOTAAL</b>	<b>226.512.523,84</b>	<b>42.750.061,00</b>	<b>221.976.871,55</b>	<b>39.584.718,85</b>	<b>113.832.110,75</b>	<b>21.834.942,69</b>

Netto-inventariswaarde Einde periode (en 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)	2.557.739.992,16	168,52	2.283.026.642,44	139,08	2.556.531.813,09	150,01
<b>TOTAAL</b>	<b>2.557.739.992,16</b>		<b>2.283.026.642,44</b>		<b>2.556.531.813,09</b>	

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](http://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](http://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 rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

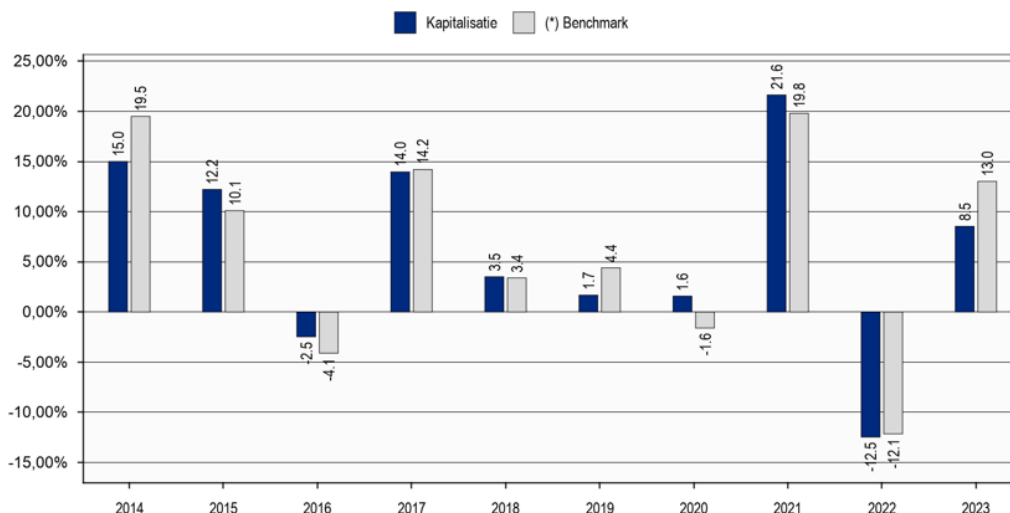
\* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

\* 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 (22.75%) en Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (12.25%) en MSCI EMU Net Return (9.75%) en MSCI World-ex-EMU Net Return (55.25%).

\* 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)	8,54% (in EUR)	13,02% (in EUR)	4,94% (in EUR)	5,97% (in EUR)	3,60% (in EUR)	4,10% (in EUR)	5,89% (in EUR)	6,18% (in EUR)	31/12/1999	4,79% (in EUR)

**6.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Aandeel Cap (B) - BE0172903495 : 1,44%

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.	1,35%
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.	0,09%

**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.