

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.23

ARGENTA DP

BEVEK

Openbare Bevek naar Belgisch recht met
meerdere compartimenten die geopteerd heeft
voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden

van de Richtlijn 2009/65/EG

Financiële Dienst
Caceis Bank, Belgium Branch

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	3
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	3
1.2 . BEHEERVERSLAG	5
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	5
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	7
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	9
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	12
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	15
1.5.1 . Samenvatting van de regels	15
1.5.2 . Wisselkoersen	16
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION	17
2.1 . BEHEERVERSLAG	17
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	17
2.1.2 . Beursnotering	17
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	17
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	17
2.1.5 . Distributeurs	17
2.1.6 . Index en benchmark	17
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	18
2.1.8 . Toekomstig beleid	19
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	19
2.2 . BALANS	20
2.3 . RESULTATENREKENING	23
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	26
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	26
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	31
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	33
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	33
2.4.5 . Rendementen	34
2.4.6 . Kosten	35
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	35
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION	37
3.1 . BEHEERVERSLAG	37
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	37
3.1.2 . Beursnotering	37
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	37
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	37
3.1.5 . Distributeurs	37
3.1.6 . Index en benchmark	37
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	38
3.1.8 . Toekomstig beleid	39
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	39
3.2 . BALANS	40
3.3 . RESULTATENREKENING	43
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	46
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	46
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	51
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	53
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	54
3.4.5 . Rendementen	54
3.4.6 . Kosten	55
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	56

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel

Guimardstraat 19, 1040 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

8 mei 2019

RPR

Brussel

BTW

BE 0726.636.205

Statuut

Openbare Bevek met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, onderworpen is aan de wet van 3 augustus 2012 betreffende instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en instellingen voor belegging in schuldvorderingen (de Wet van 2012) en het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (het Koninklijk Besluit van 2012).

Raad van bestuur van de BEVEK

Voorzitter :

- De heer Michel WATERPLAS, Bestuurder, lid van het Directiecomité van ARGENTA ASSET MANAGEMENT NV

Leden :

- De heer Rudolf SNEYERS, Bestuurder, lid van het directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV
- De heer Vincent VANBELLINGEN, Bestuurder, Voorzitter van het directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV
- Mevrouw Sigrid VANDEMAELE, Onafhankelijk bestuurder

Personen belast met de effectieve leiding

- De heer Rudolf SNEYERS, lid van het directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV
- De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV

Type van beheer

Beheervennootschap

Beheervennootschap

BEVEK die een beheervennootschap voor instellingen voor collectieve belegging heeft aangesteld.

Naam : ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV, afgekort ARVESTAR

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

Zetel : Guimardstraat 19 - 1040 Brussel

Oprichting : 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 Rudolf SNEYERS, Lid van het directiecomité, Chief Risk Officer (CRO)
- De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité, Chief Executive Officer (CEO)

ARGENTA DP

Samenstelling van het Directiecomité :

- De heer Rudolf SNEYERS, Lid van het directiecomité, Chief Risk Officer (CRO)
- De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité, Chief Executive Officer (CEO)

Commissaris :

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

Commissaris van de BEVEK

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL (0429.053.863), vertegenwoordigd door de Heer Tom RENDERS, Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1J, 1930 Zaventem

Promotor van de BEVEK

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Bewaarder van de BEVEK

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

Delegatie van de administratie van de BEVEK

CACEIS BANK, Belgium Branch, een naamloze vennootschap naar Frans recht, handelend via haar Belgisch bijkantoor met adres Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel. De functies van de administratie die verbonden zijn aan het verspreiden van de informatie aan de aandeelhouders van de Bevek worden waargenomen door de beheervenootschap.

Beheer van de beleggingsportefeuille

ARVESTAR heeft het intellectuele beheer van de Bevek gedelegeerd aan DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT NV (DPAM), Guimardstraat 18, 1040 Brussel

Financiële dienst van de BEVEK

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

Distributeur(s)

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Lijst van de gecommmercialiseerde compartimenten en aandelenklassen door de BEVEK

ARGENTA DP Defensive Allocation (klasse A-B)
ARGENTA DP Dynamic Allocation (klasse A-B)

Beschrijving van de aandelenklassen :

Klasse A : distributieaandelen die aangeboden worden aan het publiek

Klasse B : kapitalisatieaandelen die aangeboden worden aan het publiek

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

Algemeen

ARGENTA DP is een instelling voor collectieve belegging (ICB) onder de vorm van een openbare beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal die beantwoordt aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG, hierna de 'Bevek' genoemd.

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 31 maart 2023 besloot onder meer om :

- de jaarrekening per 31 december 2022 goed te keuren ;
- het voorstel om een indexering toe te passen op de vergoeding van de onafhankelijk bestuurder Mevrouw Sigrid Vandemaele en dit met terugwerkende kracht vanaf het boekjaar 2022 te bekrachtigen ;
- de contractuele onderdelen van de vergoeding van de commissaris met inbegrip van de mogelijke indexering vanaf het boekjaar 2022 te bekrachtigen.

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 31 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.

Fee-sharing agreements

Er bestaan mogelijk overeenkomsten voor het delen van vergoedingen (fee-sharing agreements) tussen enerzijds de Bevek of in voorkomend geval de distributeur en de beheerder van de beleggingsportefeuille, en anderzijds andere distributeurs die in voorkomend geval in het prospectus zijn vermeld en derden (zoals deelnemers aan de instelling voor collectieve belegging), maar deze zijn in geen geval exclusief. Deze overeenkomsten verhinderen niet dat de beheerder zijn taken vrij kan uitoefenen in het belang van de aandeelhouders van de Bevek. De verdeling van de beheerprovisie gebeurt aan marktvoorwaarden en in het bijzonder op basis van de omvang van de belegging.

De informatie betreffende de door de beheerder uitgekeerde vergoeding wordt hernomen voor elk betrokken compartiment in het deel "kosten".

Aberdeen en Fokus Bank

Als gevolg van de arresten Aberdeen en Fokus Bank door het Hof van Justitie van de Europese Unie aangaande de discriminatie in de fiscale wetgeving van bepaalde EU-lidstaten ten aanzien van buitenlandse icb's, heeft de Bevek met de hulp van de beheervenootschap en externe adviseurs maatregelen genomen om de bijkomende betaalde en niet-teruggevorderde roerende voorheffing terug te vorderen. De kosten komen direct ten laste van het huidige boekjaar.

De Bevek heeft in het eerste semester van 2023 geen Aberdeen terugbetalingen geboekt.

Class Action

Tijdens het eerste semester van 2023 boekte de Bevek geen terugbetalingen ten titel van 'Class Action'.

Vereiste informatie krachtens artikel 3:6 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

Risicofactoren

Door haar statuut van beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal, worden de ontwikkeling en de resultaten van de Bevek, naast andere risicofactoren, ook beïnvloed door twee factoren waar de raad van bestuur geen of weinig controle over heeft :

- de aanvragen tot inschrijving en terugbetaling ;
- de risico's die rechtstreeks of onrechtstreeks gepaard gaan met de financiële markten.

De risicofactoren, die eveneens zijn beschreven in het prospectus, kunnen als volgt worden omschreven :

Risicotype	Beknopte definitie van het risico	ARGENTA DP – Defensive Allocation	ARGENTA DP – Dynamic Allocation
Kapitaalrisico / Rendementsrisico	dit risico reflecteert het feit dat het geïnvesteerd kapitaal niet waardevast is	x	x
Marktrisico	verwijst naar mogelijke schommelingen in de waardering van het compartiment als gevolg van correcties op de aandelen of obligatiemarkt. Een hogere potentiële winst gaat vaak gepaard met een groter risico op verlies	x	x
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 gevoeliger zijn voor renteschommelingen dan kortlopende	x	x
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.	x	x
Concentratierisico	het risico dat het compartiment sterk geconcentreerd is in een bepaalde activacategorie. Door het beleggingsbeleid is dit compartiment 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	x	x
Wisselkoersrisico	het risico dat verbonden is aan wisselkoersschommelingen waardoor de waarde van de activa in portefeuille kan stijgen of dalen	x	x
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	x	x
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 compartiment. ESG-aspecten maken inherent deel uit van het beleggingsproces van het compartiment 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 duurzaamheidsscreenings en de uitsluitingsfilters die op het beleggingsuniversum van het compartiment worden toegepast. Omwille van deze reden wordt het effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het compartiment als laag ingeschat	x	x

Vergoeding en opdracht van de commissaris

De vergoeding van de commissaris voor het boekjaar 2023 wordt geraamd op 4.200,00 EUR per compartiment (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 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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Nihil

Verordening (EU) 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 de Bevek de beleggers te informeren over het gebruik dat zij maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag in halfjaarlijks verslag.

Deze informatie wordt, op basis van de verplichtingen van de Verordening, hernomen voor elk betrokken compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Swing Pricing

De informatie over de eventuele toepassing van dit mechanisme tijdens de verslagperiode wordt per compartiment opgenomen in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

1.2.2 . 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 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 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.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.135.851.083,52	1.138.798.116,14
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.122.335.196,15	1.128.013.381,68
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	539.483.735,49	530.547.581,61
a. Obligaties	539.483.735,49	530.547.581,61
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	23.577.386,25	48.172.904,83
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	559.254.281,49	549.292.895,24
a. Aandelen	559.254.281,49	549.292.895,24
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	19.792,92	
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 (+/-)		

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	63.511.471,08	-222.082.475,58
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	8.729.891,72	-63.149.604,59
a. Obligaties	8.729.891,72	-63.149.604,59
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-1.578.206,30	1.771.335,42
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	57.204.983,70	-165.371.407,64
a. Aandelen	57.204.983,70	-165.371.407,64
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	19.792,92	
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		

	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	-864.990,96	4.667.201,23
a.Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-864.990,96	4.667.201,23
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	14.194.503,19	14.432.299,73
A. Dividenden	11.038.555,49	12.609.197,93
B. Intresten	4.331.585,07	3.640.141,69
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	4.307.234,59	3.640.141,69
b.Deposito's en liquide middelen	24.350,48	
c.Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-202.298,60
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-1.175.637,37	-1.614.741,29
a.Van Belgische oorsprong		
b.Van buitenlandse oorsprong	-1.175.637,37	-1.614.741,29
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	766,75	
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	766,75	

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	-9.604.972,78	-10.121.251,22
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-600.327,09	-330.169,38
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-79.876,20	-113.927,86
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-8.220.464,69	-9.077.412,52
a. Financieel beheer	-7.780.535,15	-8.599.889,96
Aandeel Cap (B)	-7.395.515,55	-8.209.249,12
Aandeel Dis (A)	-385.019,60	-390.640,84
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-439.929,54	-477.522,56
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.678,60	-5.796,02
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.000,00	-10.000,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.353,37	-13.021,13
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-625.194,17	-521.710,80
Aandeel Cap (B)	-593.572,88	-497.392,12
Aandeel Dis (A)	-31.621,29	-24.318,68
K. Andere kosten (-)	-47.078,66	-49.213,51
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	4.590.297,16	4.311.048,51
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	68.101.768,24	-217.771.427,07
VI. Belastingen op het resultaat		
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	68.101.768,24	-217.771.427,07

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

Conversie

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.23			30.06.22		
1 EUR	1,4437	CAD		1,3486	CAD	
	0,9761	CHF		1,0009	CHF	
	7,4460	DKK		7,4367	DKK	
	0,8582	GBP		0,8608	GBP	
	157,6877	JPY		142,0297	JPY	
	11,6885	NOK		10,3288	NOK	
	11,7843	SEK		10,7132	SEK	
	1,0910	USD		1,0455	USD	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van de sluiting van de initiële inschrijvingsperiode : 16/09/2019
Initiële inschrijvingsprijs : - aandeel Cap (B) : EUR 72,29
- aandeel Dis (A) : EUR 71,78

2.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van dit compartiment bestaat erin, met naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG), een portefeuille samen te stellen die beantwoordt aan vrijwel alle vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler) zonder onderworpen te zijn aan de voorwaarden van dit systeem of aan de (positieve of negatieve) fiscale gevolgen die er eigen aan zijn en die de totale prestatie op de lange termijn optimaliseert dankzij een evenwichtig beheer.

Hiertoe worden hoofdzakelijk beleggingen zonder geografische of sectorale beperking gekozen die, gelet op hun rendement of hun koersmeerwaarde, bijdragen aan de groei van de inventariswaarde, waarbij het risico op verlies beperkt wordt dankzij een aangepaste diversificatie. Het compartiment belegt maximaal 40% in aandelen of gelijkaardige financiële instrumenten.

Het compartiment kan aanvullend of tijdelijk liquiditeiten aanhouden onder de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

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

Er werd geen enkele formele garantie toegekend aan het compartiment of aan zijn deelnemers.

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment 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 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 compartiment 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 compartiment 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) - BE0947140324 : 2,27%.

2.1.7 . 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 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.

2.1.8 . Toekomstig beleid

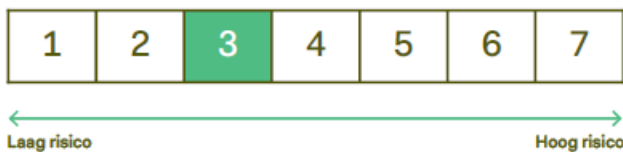
In het begin van dit nieuwe resultaatenseizoen ziet het economische beeld er nog steeds niet zo rooskleurig uit. De PMI-indicatoren wijzen op een wereldwijde vertraging van de economische activiteit in de maakindustrie, en de groei in de dienstensector vertoont tekenen van verzwakking. Uit de Citigroup 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 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 verstrakkingsgezind 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.

2.1.9 . 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 compartiment met anderen te vergelijken. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het compartiment 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 compartiment.

2.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	490.388.501,09	521.862.200,80
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	481.262.641,80	513.576.467,16
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	325.176.701,90	317.771.573,90
a. Obligaties	325.176.701,90	317.771.573,90
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	12.464.241,75	31.729.355,27
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	143.613.408,19	164.075.537,99
a. Aandelen	143.613.408,19	164.075.537,99
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	8.289,96	
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 (+/-)		

	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	372.775,91	559.259,38
A. Vorderingen	1.076.311,76	666.166,93
a. Te ontvangen bedragen	709.167,96	274.545,00
b. Fiscale tegoeden	367.143,80	391.621,93
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-703.535,85	-106.907,55
a. Te betalen bedragen (-)	-703.535,85	-106.907,55
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	7.075.837,66	6.453.501,02
A. Banktegoeden op zicht	7.075.837,66	6.453.501,02
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

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)
1.677.245,72	1.272.973,24
2.507.768,80	2.175.065,20
-830.523,08	-902.091,96

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

490.388.501,09	521.862.200,80
443.680.499,96	485.074.550,76
-617.439,66	1.586.707,95
25.898.221,05	112.818.603,69
21.427.219,74	-77.617.661,60

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

--	--

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	19.901.615,78	-79.084.470,75
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	5.189.085,88	-38.092.665,72
a. Obligaties	5.189.085,88	-38.092.665,72
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-1.351.192,94	1.731.027,42
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	16.084.756,57	-44.857.526,37
a. Aandelen	16.084.756,57	-44.857.526,37
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	8.289,96	
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)
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	-29.323,69	2.134.693,92
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-29.323,69	2.134.693,92
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	5.263.760,68	5.630.433,57
A. Dividenden	2.985.815,30	3.738.293,71
B. Interesten	2.622.386,47	2.493.068,88
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.613.164,09	2.493.068,88
b. Deposito's en liquide middelen	9.222,38	
c. Collateral (+/-)		
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-102.928,87
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-344.441,09	-498.000,15
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-344.441,09	-498.000,15
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	296,83	
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	296,83	

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	-3.738.453,55	-4.163.624,42
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-180.036,40	-103.065,96
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-33.950,94	-49.154,60
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-3.219.182,61	-3.736.669,94
a. Financieel beheer	-3.022.621,06	-3.516.614,34
Aandeel Cap (B)	-2.877.589,75	-3.361.169,56
Aandeel Dis (A)	-145.031,31	-155.444,78
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-196.561,55	-220.055,60
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.502,44	-2.880,14
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.000,00	-5.000,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-5.870,68	-5.915,34
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-269.922,25	-239.265,10
Aandeel Cap (B)	-256.762,46	-228.440,01
Aandeel Dis (A)	-13.159,79	-10.825,09
K. Andere kosten (-)	-19.988,23	-21.673,34
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.525.603,96	1.466.809,15
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	21.427.219,74	-77.617.661,60
VI. Belastingen op het resultaat		
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	21.427.219,74	-77.617.661,60

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . 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 GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ARGENTA SPAARBANK 1.00 19-24 06/02A	2.000.000	EUR	98,12%	1.962.410,00	0,41%	0,40%
AXA SA 5.125 13-23 07/04A	1.000.000	EUR	100,00%	1.000.015,00	0,21%	0,21%
BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	1.000.000	EUR	99,20%	991.965,00	0,21%	0,20%
CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	650.000	EUR	98,92%	642.967,00	0,13%	0,13%
EUROGRID GMBH 1.625 15-23 03/11A	600.000	EUR	99,29%	595.752,00	0,13%	0,12%
GBL 1.375 17-24 23/05A	1.000.000	EUR	97,66%	976.585,00	0,20%	0,20%
MIZUHO FINANCIAL GRP 1.02 18-23 11/10A	500.000	EUR	99,22%	496.090,00	0,10%	0,10%
EUR				6.665.784,00	1,39%	1,36%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				6.665.784,00	1,39%	1,36%
ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S	1.400.000	USD	97,82%	1.255.219,98	0,26%	0,25%
USD				1.255.219,98	0,26%	0,25%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				1.255.219,98	0,26%	0,25%
UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	4.000.000	USD	97,01%	4.543.237,77	0,94%	0,93%
USD				4.543.237,77	0,94%	0,93%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				4.543.237,77	0,94%	0,93%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				12.464.241,75	2,59%	2,54%
AEDIFICA SA 29.06.23 RIGHT	19.738	EUR	0,42	8.289,96	0,00%	0,00%
België				8.289,96	0,00%	0,00%
Andere effecten				8.289,96	0,00%	0,00%
AIR LIQUIDE SA	11.418	EUR	164,20	1.874.835,60	0,39%	0,38%
ALD SA	106.330	EUR	9,81	1.042.565,65	0,22%	0,21%
AMUNDI SA	14.500	EUR	54,05	783.725,00	0,16%	0,16%
ARGAN	12.862	EUR	68,00	874.616,00	0,18%	0,18%
BNP PARIBAS SA	44.250	EUR	57,72	2.554.110,00	0,53%	0,52%
CAPGEMINI SE	6.522	EUR	173,55	1.131.893,10	0,24%	0,23%
COMPAGNIE DES ALPES SA	37.500	EUR	13,84	519.000,00	0,11%	0,11%
ESSILORLUXOTTICA SA	11.730	EUR	172,60	2.024.598,00	0,42%	0,41%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	37.450	EUR	19,50	730.275,00	0,15%	0,15%
HERMES INTERNATIONAL SA	1.170	EUR	1.990,00	2.328.300,00	0,48%	0,48%
INTER PARFUMS	16.826	EUR	65,30	1.098.737,80	0,23%	0,22%
L'OREAL SA	4.030	EUR	427,10	1.721.213,00	0,36%	0,35%
LVMH	3.600	EUR	863,00	3.106.800,00	0,65%	0,63%
NEXANS SA	16.000	EUR	79,35	1.269.600,00	0,26%	0,26%
PUBLICIS GROUPE	16.000	EUR	73,50	1.176.000,00	0,25%	0,24%
SANOFI	15.705	EUR	98,20	1.542.231,00	0,32%	0,32%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	8.040	EUR	166,46	1.338.338,40	0,28%	0,27%
TELEPERFORMANCE SE	2.900	EUR	153,45	445.005,00	0,09%	0,09%
VERALLIA SASU	31.000	EUR	34,38	1.065.780,00	0,22%	0,22%
VETOQUINOL	5.445	EUR	91,40	497.673,00	0,10%	0,10%
VIRBAC SA	3.245	EUR	270,50	877.772,50	0,18%	0,18%
WORLDLINE SA	25.000	EUR	33,50	837.500,00	0,17%	0,17%
Frankrijk				28.840.569,05	5,99%	5,88%
AALBERTS N.V.	22.000	EUR	38,53	847.660,00	0,18%	0,17%
ADYEN	525	EUR	1.585,80	832.545,00	0,17%	0,17%
ALFEN NV	10.000	EUR	61,58	615.800,00	0,13%	0,13%
ASM INTERNATIONAL NV	3.075	EUR	388,35	1.194.176,25	0,25%	0,24%
ASML HOLDING NV	4.800	EUR	663,00	3.182.400,00	0,66%	0,65%
ASR NEDERLAND NV	35.500	EUR	41,24	1.464.020,00	0,30%	0,30%
BASIC-FIT NV	33.500	EUR	35,00	1.172.500,00	0,24%	0,24%
BESI -REGISTERED SHS	14.000	EUR	99,30	1.390.200,00	0,29%	0,28%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
CTP N.V.	79.096	EUR	11,90	941.242,40	0,20%	0,19%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	35.236	EUR	28,97	1.020.786,92	0,21%	0,21%
HEINEKEN NV	10.070	EUR	94,18	948.392,60	0,20%	0,19%
ING GROUP NV	70.340	EUR	12,34	867.854,92	0,18%	0,18%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	36.150	EUR	31,26	1.130.049,00	0,24%	0,23%
KONINKLIJKE KPN NV	458.660	EUR	3,27	1.499.359,54	0,31%	0,31%
NN GROUP NV	13.437	EUR	33,91	455.648,67	0,09%	0,09%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	60.000	EUR	16,09	965.400,00	0,20%	0,20%
WOLTERS KLUWER NV	7.000	EUR	116,30	814.100,00	0,17%	0,17%
Nederland				19.342.135,30	4,02%	3,95%
AEDIFICA SA	19.738	EUR	58,70	1.158.620,60	0,24%	0,24%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	24.975	EUR	51,83	1.294.454,25	0,27%	0,26%
BARCO - REGISTERED SHS	38.073	EUR	22,84	869.587,32	0,18%	0,18%
D'IETEREN	11.720	EUR	161,90	1.897.468,00	0,40%	0,39%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	388.000	EUR	2,66	1.030.140,00	0,21%	0,21%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	52.614	EUR	21,40	1.125.939,60	0,23%	0,23%
FAGRON	65.000	EUR	15,42	1.002.300,00	0,21%	0,20%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	15.500	EUR	72,16	1.118.480,00	0,23%	0,23%
KBC GROUPE SA	30.670	EUR	63,92	1.960.426,40	0,41%	0,40%
KINEPOLIS GROUP SA	27.257	EUR	41,25	1.124.351,25	0,23%	0,23%
LOTUS BAKERIES NV	231	EUR	7.270,00	1.679.370,00	0,35%	0,34%
MELEXIS NV	8.100	EUR	89,90	728.190,00	0,15%	0,15%
ORANGE BELGIUM	30.000	EUR	13,84	415.200,00	0,09%	0,08%
RETAIL ESTATES	16.450	EUR	59,30	975.485,00	0,20%	0,20%
UCB	14.000	EUR	81,20	1.136.800,00	0,24%	0,23%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	35.261	EUR	25,12	885.756,32	0,18%	0,18%
België				18.402.568,74	3,82%	3,75%
ADIDAS AG NAMEN AKT	6.000	EUR	177,78	1.066.680,00	0,22%	0,22%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	3.510	EUR	213,20	748.332,00	0,16%	0,15%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	8.870	EUR	169,10	1.499.917,00	0,31%	0,31%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	10.750	EUR	44,73	480.847,50	0,10%	0,10%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	51.042	EUR	19,98	1.019.614,99	0,21%	0,21%
HANNOVER RUECK SE	8.690	EUR	194,35	1.688.901,50	0,35%	0,34%
MERCEDES-BENZ GROUP	18.111	EUR	73,67	1.334.237,37	0,28%	0,27%
MERCK KGAA	2.470	EUR	151,55	374.328,50	0,08%	0,08%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	5.150	EUR	343,60	1.769.540,00	0,37%	0,36%
NEMETSCHKE	12.000	EUR	68,64	823.680,00	0,17%	0,17%
SAP AG	20.500	EUR	125,14	2.565.370,00	0,53%	0,52%
ZALANDO SE	28.000	EUR	26,36	738.080,00	0,15%	0,15%
Duitsland				14.109.528,86	2,93%	2,88%
APPLE INC	8.070	USD	193,97	1.434.773,51	0,30%	0,29%
DANAHER CORP	4.205	USD	240,00	925.022,91	0,19%	0,19%
ELI LILLY & CO	3.000	USD	468,98	1.289.587,53	0,27%	0,26%
MICROSOFT CORP	6.540	USD	340,54	2.041.367,19	0,42%	0,42%
PTC INC	6.480	USD	142,30	845.191,57	0,17%	0,17%
SALESFORCE INC	6.150	USD	211,26	1.190.879,01	0,25%	0,24%
SERVICENOW INC	2.015	USD	561,97	1.037.918,93	0,22%	0,21%
SYNOPSIS	2.000	USD	435,41	798.185,15	0,17%	0,16%
TRANSUNION	15.000	USD	78,33	1.076.947,75	0,22%	0,22%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3.400	USD	480,64	1.497.869,84	0,31%	0,31%
WALT DISNEY CO	5.695	USD	89,28	466.039,96	0,10%	0,10%
ZOETIS INC -A-	7.365	USD	172,21	1.162.535,88	0,24%	0,24%
Verenigde Staten van Amerika				13.766.319,23	2,86%	2,81%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	25.980	EUR	69,70	1.810.806,00	0,38%	0,37%
APPLUS SERVICES S.A.	130.300	EUR	9,87	1.285.409,50	0,27%	0,26%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	160.000	EUR	7,03	1.125.120,00	0,23%	0,23%
CAIXABANK SA	400.000	EUR	3,79	1.514.800,00	0,31%	0,31%
CELLNEX TELECOM SA	28.170	EUR	36,99	1.042.008,30	0,22%	0,21%
EDP RENOVAVEIS SA	52.066	EUR	18,30	952.547,47	0,20%	0,20%
GRIFOLS SA -A-	61.350	EUR	11,74	720.249,00	0,15%	0,15%
IBERDROLA SA	143.803	EUR	11,95	1.718.445,85	0,36%	0,35%
VIDRALA SA	12.640	EUR	86,50	1.093.360,00	0,23%	0,22%
VISCOFAN SA	15.650	EUR	63,30	990.645,00	0,20%	0,20%
Spanje				12.253.391,12	2,55%	2,50%
BANCA GENERALI SPA	22.290	EUR	31,50	702.135,00	0,14%	0,14%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BREMBO SPA	56.030	EUR	13,58	760.887,40	0,16%	0,16%
ENEL SPA	185.000	EUR	6,17	1.141.080,00	0,24%	0,23%
FERRARI NV	4.400	EUR	299,50	1.317.800,00	0,27%	0,27%
FILA SPA	108.323	EUR	7,86	851.418,78	0,18%	0,17%
INTERPUMP GROUP	15.300	EUR	50,88	778.464,00	0,16%	0,16%
MARR SPA	61.000	EUR	14,06	857.660,00	0,18%	0,18%
PIRELLI & C.SPA	216.700	EUR	4,52	980.350,80	0,20%	0,20%
PRYSMIAN SPA	28.416	EUR	38,28	1.087.764,48	0,23%	0,22%
REPLY SPA	7.800	EUR	104,10	811.980,00	0,17%	0,17%
SOL	35.000	EUR	26,45	925.750,00	0,19%	0,19%
UNICREDIT SPA REGS	70.000	EUR	21,27	1.488.550,00	0,31%	0,30%
Italië				11.703.840,46	2,43%	2,39%
ALCON - REGISTERED SHS	18.500	CHF	74,10	1.404.487,48	0,29%	0,29%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	10.300	CHF	151,65	1.600.322,73	0,33%	0,32%
DSM FIRMENICH	10.760	EUR	98,62	1.061.151,20	0,22%	0,22%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	9.915	CHF	107,60	1.093.032,12	0,23%	0,22%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	42.305	CHF	24,68	1.069.706,88	0,22%	0,22%
TECAN GROUP NAM.AKT	2.500	CHF	343,20	879.053,33	0,19%	0,18%
Zwitserland				7.107.753,74	1,48%	1,45%
ASTRAZENECA PLC	8.500	GBP	112,76	1.116.890,99	0,23%	0,23%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	9.278	GBP	56,26	608.262,29	0,13%	0,13%
DERWENT LONDON PLC	33.000	GBP	20,50	788.323,72	0,16%	0,16%
PETS AT HOME GROUP	202.860	GBP	3,77	890.253,17	0,18%	0,18%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	17.341	GBP	59,12	1.194.662,84	0,25%	0,24%
VLUTION GROUP PLC	170.000	GBP	3,78	749.216,34	0,16%	0,15%
Verenigd Koninkrijk				5.347.609,35	1,11%	1,09%
CRH PLC	20.593	EUR	50,50	1.039.946,50	0,22%	0,21%
KINGSPAN GROUP	8.205	EUR	60,90	499.684,50	0,10%	0,10%
RYANAIR HLDGS	65.000	EUR	17,22	1.118.975,00	0,23%	0,23%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	2.790	USD	191,26	489.106,69	0,10%	0,10%
Ierland				3.147.712,69	0,65%	0,64%
DSV A/S	3.510	DKK	1.433,00	675.512,19	0,14%	0,14%
NOVO NORDISK	8.050	DKK	1.099,40	1.188.588,43	0,25%	0,24%
ROYAL UNIBREW A/S	14.100	DKK	610,00	1.155.124,60	0,24%	0,24%
Denemarken				3.019.225,22	0,63%	0,62%
ATLAS COPCO AB -A-	63.200	SEK	155,40	833.424,27	0,17%	0,17%
HUSQVARNA -B-	126.000	SEK	97,64	1.043.990,07	0,22%	0,21%
Zweden				1.877.414,34	0,39%	0,38%
ENENTO GROUP OYJ	31.250	EUR	21,05	657.812,50	0,14%	0,13%
HUHTAMAKI OYJ	37.475	EUR	30,06	1.126.498,50	0,23%	0,23%
Finland				1.784.311,00	0,37%	0,36%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	318.364	EUR	4,48	1.424.997,26	0,30%	0,29%
Portugal				1.424.997,26	0,30%	0,29%
DNB BK ASA	49.700	NOK	200,70	853.384,95	0,18%	0,17%
Noorwegen				853.384,95	0,18%	0,17%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	22.136	EUR	28,58	632.646,88	0,13%	0,13%
Luxemburg				632.646,88	0,13%	0,13%
AADELEN				143.613.408,19	29,84%	29,29%
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	5.000.000	EUR	98,94%	4.947.100,00	1,03%	1,01%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	8.000.000	EUR	111,58%	8.926.680,00	1,85%	1,82%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	820.000	EUR	104,43%	856.293,20	0,18%	0,17%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	2.900.000	EUR	82,92%	2.404.752,50	0,50%	0,49%
BUONI POLIENNAL 1.5000 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,99%	1.239.856,04	0,26%	0,25%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	2.000.000	EUR	90,69%	1.813.730,00	0,38%	0,37%
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	2.000.000	EUR	83,06%	1.661.150,00	0,35%	0,34%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	5.000.000	EUR	88,79%	4.439.475,00	0,92%	0,91%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2.000.000	EUR	70,03%	1.400.550,00	0,29%	0,29%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	6.000.000	EUR	78,95%	4.737.000,00	0,98%	0,97%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	3.000.000	EUR	94,65%	2.839.440,00	0,59%	0,58%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	2.500.000	EUR	97,02%	2.425.587,50	0,50%	0,50%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	6.000.000	EUR	91,19%	5.471.220,00	1,14%	1,12%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	5.000.000	EUR	53,35%	2.667.725,00	0,55%	0,54%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	1.500.000	EUR	92,87%	1.393.050,00	0,29%	0,28%
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	5.500.000	EUR	84,03%	4.621.732,50	0,96%	0,94%
FRANCE 2.21-32 25/11A	3.000.000	EUR	92,73%	2.781.960,00	0,58%	0,57%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	7.000.000	EUR	85,41%	5.978.700,00	1,24%	1,22%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	6.000.000	EUR	75,26%	4.515.480,00	0,94%	0,92%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	11.000.000	EUR	81,87%	9.005.150,00	1,87%	1,84%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	2.000.000	EUR	97,78%	2.414.695,65	0,50%	0,49%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	2.500.000	EUR	102,01%	3.157.315,22	0,66%	0,64%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	8.000.000	EUR	99,22%	7.937.840,00	1,65%	1,62%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	2.000.000	EUR	90,74%	1.814.720,00	0,38%	0,37%
ITALY 0.6 21-31 01/08S	5.000.000	EUR	77,70%	3.885.100,00	0,81%	0,79%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	5.000.000	EUR	82,43%	4.121.575,00	0,86%	0,84%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	5.000.000	EUR	92,25%	4.612.425,00	0,96%	0,94%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	3.000.000	EUR	94,17%	2.825.235,00	0,59%	0,58%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	3.000.000	EUR	94,65%	2.839.605,00	0,59%	0,58%
ITALY 2.50 14-24 01/12S	2.000.000	EUR	98,27%	1.965.440,00	0,41%	0,40%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	5.000.000	EUR	95,66%	4.782.775,00	0,99%	0,98%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	3.000.000	EUR	96,02%	2.880.570,00	0,60%	0,59%
ITALY 5.00 09-25 01/03S	1.100.000	EUR	101,83%	1.120.102,50	0,23%	0,23%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	9.000.000	EUR	86,52%	7.786.800,00	1,62%	1,59%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	2.170.000	EUR	111,27%	2.414.504,75	0,50%	0,49%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	1.500.000	EUR	88,24%	1.323.585,00	0,27%	0,27%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	4.000.000	EUR	83,68%	3.347.320,00	0,70%	0,68%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	2.500.000	EUR	88,64%	2.216.087,50	0,46%	0,45%
ROYAUME PAYS-BAS 0.75 18-28 15/07A	4.000.000	EUR	90,66%	3.626.380,00	0,75%	0,74%
SLOVAKIA (GOVT OF) 4.30 12-32 09/08A	2.000.000	EUR	103,50%	2.069.900,00	0,43%	0,42%
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	1.000.000	EUR	82,64%	826.400,00	0,17%	0,17%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	2.000.000	EUR	78,40%	1.567.970,00	0,33%	0,32%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	2.500.000	EUR	89,06%	2.226.512,50	0,46%	0,45%
SLOVENIA 3.625 23-33 11/03A	2.000.000	EUR	103,48%	2.069.540,00	0,43%	0,42%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	6.200.000	EUR	99,77%	7.568.434,38	1,57%	1,54%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	7.000.000	EUR	87,14%	6.099.765,00	1,27%	1,24%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	7.000.000	EUR	93,88%	6.571.810,00	1,37%	1,34%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	3.000.000	EUR	93,76%	2.812.830,00	0,58%	0,57%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	9.000.000	EUR	66,31%	5.967.720,00	1,24%	1,22%
EUR				176.979.589,24	36,78%	36,09%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	3.800.000	USD	92,46%	3.220.590,35	0,67%	0,66%
UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	8.000.000	USD	80,78%	5.923.464,71	1,23%	1,21%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	2.000.000	USD	92,52%	1.696.121,69	0,35%	0,34%
USD				10.840.176,75	2,25%	2,21%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				187.819.765,99	39,03%	38,30%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	2.500.000	EUR	89,70%	2.242.375,00	0,47%	0,46%
AMERICA MOVIL 2.125 16-28 10/03A	2.000.000	EUR	92,40%	1.847.960,00	0,38%	0,38%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	2.000.000	EUR	91,86%	1.837.200,00	0,38%	0,37%
APRR SA 1.875 14-25 15/01A	1.000.000	EUR	96,86%	968.630,00	0,20%	0,20%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	500.000	EUR	92,05%	460.270,00	0,09%	0,09%
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	94,27%	942.705,00	0,20%	0,19%
CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	2.000.000	EUR	91,14%	1.822.700,00	0,38%	0,37%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	1.500.000	EUR	90,59%	1.358.857,50	0,28%	0,28%
DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A	1.000.000	EUR	90,80%	907.970,00	0,19%	0,19%
EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A	2.000.000	EUR	95,26%	1.905.170,00	0,40%	0,39%
ELIA SYSTEM OPERATOR 1.375 17-27 07/04A	300.000	EUR	91,70%	275.097,00	0,06%	0,06%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	1.000.000	EUR	82,88%	828.800,00	0,17%	0,17%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.500.000	EUR	91,99%	1.379.865,00	0,29%	0,28%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	1.000.000	EUR	81,64%	816.365,00	0,17%	0,17%
GLAXOSMITHKLINE CAP 1.000 17-26 12/09A	2.000.000	EUR	92,16%	1.843.150,00	0,38%	0,38%
IBERDROLA FINANZAS 1.00 17-25 07/03A	1.000.000	EUR	95,65%	956.475,00	0,20%	0,20%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.00 14-34 19/05A	500.000	EUR	93,32%	466.610,00	0,10%	0,10%
KERING SA 0.75 20-28 13/05A	300.000	EUR	89,07%	267.223,50	0,05%	0,05%
LINDE 1.375 22-31 31/03A	2.000.000	EUR	86,07%	1.721.440,00	0,36%	0,35%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.75 19-49 02/07A	1.250.000	EUR	63,77%	797.087,50	0,16%	0,16%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	3.500.000	EUR	96,89%	3.391.290,00	0,70%	0,69%
ORSTED 1.5 21-99 18/02A	2.000.000	EUR	73,78%	1.475.520,00	0,31%	0,30%
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	1.500.000	EUR	82,50%	1.237.477,50	0,26%	0,25%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
PROXIMUS SA 1.875 15-25 01/10A	1.000.000	EUR	95,44%	954.410,00	0,20%	0,19%
ROYAL PHILIPS NV 0.50 19-26 22/05A	3.000.000	EUR	90,41%	2.712.150,00	0,56%	0,55%
ROYAL SCHIPHOL 0.7500 21-33 22/04A	1.000.000	EUR	75,60%	755.970,00	0,16%	0,15%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	1.000.000	EUR	75,98%	759.790,00	0,16%	0,15%
SANOFI 1.375 18-30 21/03A	2.000.000	EUR	88,28%	1.765.530,00	0,37%	0,36%
SAP SE 1.25 18-28 10/03A	1.500.000	EUR	91,12%	1.366.815,00	0,28%	0,28%
STATKRAFT 1.125 17-25 20/03A	1.250.000	EUR	95,17%	1.189.637,50	0,25%	0,24%
SWISSCOM AG 1.75 15-25 15/09A	1.000.000	EUR	95,41%	954.110,00	0,20%	0,19%
SYMRISE AG 1.3750 20-27 01/07A	1.000.000	EUR	90,73%	907.290,00	0,19%	0,19%
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	3.000.000	EUR	94,65%	2.839.590,00	0,59%	0,58%
THERMO FISHER SCIENT 0.00 21-25 18/11A	2.500.000	EUR	91,23%	2.280.775,00	0,47%	0,47%
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	1.800.000	EUR	96,25%	1.732.563,00	0,36%	0,35%
THERMO FISHER SCIENT 1.40 17-26 23/01A	1.500.000	EUR	93,94%	1.409.152,50	0,29%	0,29%
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	3.000.000	EUR	85,33%	2.559.982,41	0,53%	0,52%
VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	1.250.000	EUR	98,43%	1.230.387,50	0,26%	0,25%
VONOVIA FINANCE BV 0.6250 20-26 09/07A	2.000.000	EUR	87,18%	1.743.550,00	0,36%	0,36%
EUR				54.911.940,91	11,41%	11,20%
MERCK & CO INC 2.75 15-25 10/02A	1.400.000	USD	96,32%	1.236.016,50	0,26%	0,25%
USD				1.236.016,50	0,26%	0,25%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				56.147.957,41	11,67%	11,45%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	1.000.000	EUR	99,85%	998.535,00	0,21%	0,20%
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	2.500.000	EUR	93,14%	2.328.412,50	0,48%	0,47%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	79,98%	1.599.610,00	0,33%	0,33%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	1.500.000	EUR	93,84%	1.407.600,00	0,29%	0,29%
AXA 3.625 23-33 10/01A	2.000.000	EUR	100,61%	2.012.160,00	0,42%	0,41%
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	2.000.000	EUR	94,34%	1.886.730,00	0,39%	0,38%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	3.000.000	EUR	98,06%	2.941.860,00	0,61%	0,60%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	1.500.000	EUR	94,61%	1.419.082,50	0,29%	0,29%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.000.000	EUR	94,24%	942.440,00	0,20%	0,19%
BANQUE FED CRED 4.5240 22-25 13/07S	2.000.000	EUR	89,79%	1.795.830,00	0,37%	0,37%
BFCM 1.75 19-29 15/03A	2.000.000	EUR	86,71%	1.734.130,00	0,36%	0,35%
BFCM 3.625 22-32 14/09A	1.000.000	EUR	96,88%	968.790,00	0,20%	0,20%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	2.000.000	EUR	93,70%	1.873.920,00	0,39%	0,38%
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	2.000.000	EUR	90,57%	1.811.480,00	0,38%	0,37%
BPCE 1.0 19-25 01/04A	500.000	EUR	94,40%	472.000,00	0,10%	0,10%
COOPERATIEV RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	3.500.000	EUR	98,25%	3.438.855,00	0,71%	0,70%
ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	1.500.000	EUR	92,18%	1.382.692,50	0,29%	0,28%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	1.500.000	EUR	88,27%	1.324.027,50	0,28%	0,27%
GROUPE BRUXELLES LAM 4.0 23-33 15/05A	2.000.000	EUR	100,84%	2.016.700,00	0,42%	0,41%
KBC GROUPE FL.R 1.5 22-26 29/03A	1.500.000	EUR	94,90%	1.423.447,50	0,30%	0,29%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1.400.000	EUR	80,21%	1.122.947,00	0,23%	0,23%
KBC GROUPE SA 0.75 21-31 31/05A	500.000	EUR	78,55%	392.740,00	0,08%	0,08%
KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	1.000.000	EUR	97,64%	976.370,00	0,20%	0,20%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	5.000.000	EUR	88,63%	4.431.475,00	0,92%	0,90%
KFW 0.2500 18-25 15/09A	3.500.000	EUR	93,49%	3.272.220,00	0,68%	0,67%
KFW 0.625 17-27 22/02A	2.000.000	EUR	91,17%	1.823.480,00	0,38%	0,37%
KFW 0 21-31 10/01A	5.000.000	EUR	80,24%	4.012.100,00	0,83%	0,82%
KFW 1.25 16-36 04/07A	2.000.000	EUR	80,38%	1.607.580,00	0,33%	0,33%
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	1.000.000	EUR	80,84%	808.375,00	0,17%	0,16%
LA POSTE 0 21-29 18/01A	1.500.000	EUR	80,04%	1.200.555,00	0,25%	0,24%
LONDON STOCK EX 1.7500 18-27 06/12A	2.000.000	EUR	92,27%	1.845.320,00	0,38%	0,38%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	2.100.000	EUR	96,29%	2.022.090,00	0,42%	0,41%
MERCEDESBEZINTL FIN 2.625 20-25 07/04A	1.000.000	EUR	98,21%	982.085,00	0,20%	0,20%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	1.000.000	EUR	94,84%	948.400,00	0,20%	0,19%
METROPOLITAN LIFE G F 1.75 22-25 25/05A	2.500.000	EUR	95,40%	2.384.975,00	0,50%	0,49%
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	1.500.000	EUR	92,94%	1.394.085,00	0,29%	0,28%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.500.000	EUR	72,38%	1.085.752,50	0,23%	0,22%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	100.000	EUR	82,94%	82.939,00	0,02%	0,02%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	2.000.000	EUR	68,17%	1.363.340,00	0,28%	0,28%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	1.000.000	EUR	77,53%	775.265,00	0,16%	0,16%
SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A	1.500.000	EUR	95,44%	1.431.607,50	0,30%	0,29%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	2.500.000	EUR	80,00%	2.000.050,00	0,42%	0,41%
STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A	1.000.000	EUR	82,70%	826.955,00	0,17%	0,17%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	1.000.000	EUR	85,89%	858.940,00	0,18%	0,18%
EUR				71.427.948,50	14,84%	14,56%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				71.427.948,50	14,84%	14,56%
OBLIGATIES				315.395.671,90	65,54%	64,31%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A EUR	1.500.000	EUR	81,75%	1.226.280,00 1.226.280,00	0,25% 0,25%	0,25% 0,25%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				1.226.280,00	0,25%	0,25%
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	1.500.000	EUR	83,00%	1.245.007,50	0,26%	0,25%
BANCO DE BADELL 3.5 23-26 28/08A	2.500.000	EUR	99,15%	2.478.812,50	0,52%	0,51%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	2.000.000	EUR	99,17%	1.983.330,00	0,41%	0,41%
COOP RA FL.R 22-32 30/11A EUR	3.000.000	EUR	94,92%	2.847.600,00 8.554.750,00	0,59% 1,78%	0,58% 1,75%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				8.554.750,00	1,78%	1,75%
OBLIGATIES				9.781.030,00	2,03%	2,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				481.262.641,80	100,00%	98,14%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		7.075.837,66 7.075.837,66		1,44% 1,44%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				7.075.837,66		1,44%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				372.775,91		0,08%
ANDERE				1.677.245,72		0,34%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				490.388.501,09		100,00%

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

Per land	
Australië	0,29%
België	10,48%
Denemarken	0,93%
Duitsland	15,26%
Finland	0,53%
Frankrijk	13,38%
Ierland	1,99%
Italië	9,18%
Japan	0,69%
Luxemburg	2,54%
Mexico	0,38%
Nederland	12,76%
Noorwegen	0,42%
Oostenrijk	3,34%
Polen	0,27%
Portugal	1,45%
Slovenië	1,39%
Slowakije	0,43%
Spanje	11,30%
Verenigde Staten van Amerika	8,66%
Verenigd Koninkrijk	2,30%
Zweden	0,55%
Zwitserland	1,48%
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	1,30%
Banken, financiële instellingen	13,10%
Biotechnologie	0,25%
Bouwmaterialen en handel	0,32%
Bouwsector, bouw materiaal	1,12%
Chemie	1,57%
Diverse consumptiegoederen	0,48%
Diverse dienstverleningen	2,15%
Elektronica en halfgeleiders	3,03%
Elektrotechniek en elektronica	0,80%
Energie en waterdistributie	2,13%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,78%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,81%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,51%
Holdings en financiële maatschappijen	10,14%
Horeca	0,34%
Internet en Internet diensten	4,26%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	1,72%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,45%
Kleinhandel en warenhuizen	0,47%
Landen en regeringen	35,46%
Mijnen, staalfabrieken	0,13%
Milieudiensten en recycling	0,20%
Supranationale organisaties	2,79%
Tabak en alcohol	1,09%
Telecommunicatie	2,02%
Textiel en kleding	0,86%
Vastgoedmaatschappijen	1,34%
Verkeer en vervoer	0,96%
Verpakking industrie	0,45%
Verzekeringsmaatschappijen	4,01%
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	1,26%
DKK	0,63%
EUR	89,76%
GBP	1,11%
NOK	0,18%
SEK	0,39%
USD	6,67%
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.

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	96.440.996,90
Verkopen	111.233.292,18
Totaal 1	207.674.289,08
Inschrijvingen	898.876,71
Terugbetalingen	18.362.477,10
Totaal 2	19.261.353,81
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	495.428.083,21
Omloopsnelheid	38,03%

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 nettoactiva.

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 Caceis Bank Belgium Branch, met adres Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

2.4.4. 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)	77.971,612	478.932,711	7.362.193,38	39.501,25	586.930,43	6.814.764,20	5.574,958	253.349,478	6.566.989,683
Aandeel Dis (A)	93.586,183	21.885,39	339.019,252	35.166,43	17.673,09	356.512,59	7.548,639	7.451,22	356.610,007
TOTAAL			7.701.212,63			7.171.276,79			6.923.599,69

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)	6.061.153,79	37.258.694,38	3.002.252,77	41.934.275,53	393.887,59	17.866.073,18
Aandeel Dis (A)	6.969.793,87	1.621.036,68	2.521.982,23	1.196.069,10	504.989,12	496.403,92
TOTAAL	13.030.947,66	38.879.731,06	5.524.235,00	43.130.344,63	898.876,71	18.362.477,10

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)	590.193.538,61	80,17	463.507.288,46	68,02	466.449.432,25	71,03
Aandeel Dis (A)	26.015.973,37	76,74	22.917.593,28	64,28	23.939.068,84	67,13
TOTAAL	616.209.511,98		486.424.881,74		490.388.501,09	

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 Caceis Bank Belgium Branch, met adres te Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst en kan teruggevonden worden op de website www.argenta.be.

2.4.5 . 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.

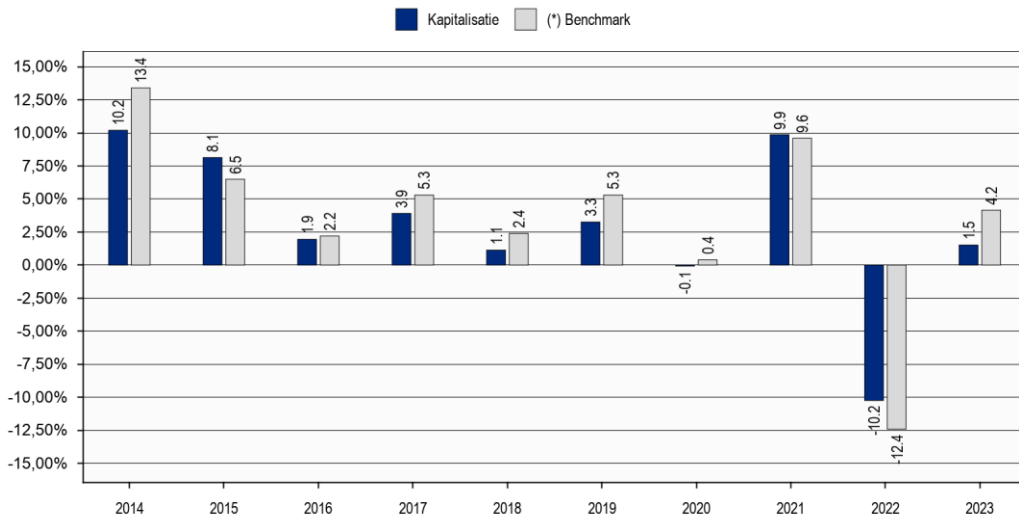
* Vanaf 2011 wordt de berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. Deze verandering wordt ook toegepast op de in het verleden behaalde resultaten. Deze wijziging van de methode geeft geen significant verschil met de eerder gebruikte methode.

* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment 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 MSCI EMU Net Return (25.5%) en MSCI World-ex-EMU Net Return (4.5%) en Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (24.5%).

* De prestaties tot en met 15/09/2019 hebben betrekking op het gefuseerde compartiment DPAM INVEST B Balanced Defensive Growth.

* 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)	1,51% (in EUR)	4,16% (in EUR)	0,03% (in EUR)	-0,01% (in EUR)	0,65% (in EUR)	1,10% (in EUR)	2,80% (in EUR)	3,47% (in EUR)	31/05/2007	2,21% (in EUR)
Aandeel Dis (A)	1,51% (in EUR)	4,16% (in EUR)	0,02% (in EUR)	-0,01% (in EUR)					07/09/2018	0,71% (in EUR)

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Aandeel Cap (B) - BE0947140324 : 1,52%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerkosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten per 31.12.2022.	1,46%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment 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.	0,06%

- Aandeel Dis (A) - BE0947139318 : 1,52%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerkosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten per 31.12.2022.	1,46%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment 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.	0,06%

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Mogelijkheid tot bijstelling van de netto-inventariswaarde ("Swing pricing")

Algemene informatie

Overeenkomstig het prospectus ('Specifieke liquiditeitsmechanismen') beschikt de Bevek over de mogelijkheid om gebruik te maken van "swing pricing".

- *Lijst van compartimenten die gebruik kunnen maken van 'swing pricing'*

ARGENTA DP Defensive Allocation
ARGENTA DP Dynamic Allocation

- *Beschrijving van de doelstelling, de werking en de regels van 'swing pricing'*

Doelstelling

De doelstelling bestaat erin de verwatering van de prestaties als gevolg van netto- in- of uittredingen te beperken. De prestatie van de bevek kan worden beïnvloed door frequente transacties vanwege aanzienlijke in- of uittredingen met eventuele (in)directe transactiekosten. Swing pricing biedt de mogelijkheid bestaande beleggers in de bevek niet te benadelen door hen te laten instaan voor deze transactiekosten of de kosten van de illiquiditeit van de onderliggende financiële markten die worden veroorzaakt door in- of uittredende beleggers.

Door de toepassing van swing pricing worden de transactiekosten opgenomen in de berekening van de netto-inventariswaarde (NIW) en worden deze kosten bijgevolg betaald door de in- en uittredende beleggers.

Regels en werking

De gehanteerde swing-pricingmethode is gebaseerd op de volgende principes :

- Het betreft een gedeeltelijke swing, wat inhoudt dat een bepaalde drempel moet worden overschreden alvorens de NIW wordt aangepast ;
- De 'swing' is symmetrisch en wordt bijgevolg zowel voor inschrijvingen als voor uittredingen toegepast ;
- Het gebruik van swing pricing is systematisch zonder dat één of meerdere categorieën van beleggers worden bevoorrecht.

Van zodra de netto in- of uittredingen een bepaald niveau overschrijden (de drempel), zal de netto-inventariswaarde naar boven of naar beneden worden bijgesteld met een vastgelegd percentage (de swing factor). Deze drempelwaarde wordt uitgedrukt als een percentage van het totale netto-actief van het betreffende compartiment. De drempel wordt altijd toegepast.

De richting van de swing wordt bepaald door de netto-kapitaalstromen die van toepassing zijn op een NIW.

Bij netto-instromen van kapitaal wordt de swingfactor voor inschrijvingen op aandelen van het compartiment bij de NIW opgeteld. Bij netto-uitstromen wordt de swingfactor voor uitschrijvingen van aandelen van het betreffende compartiment van de NIW afgetrokken. In beide gevallen geldt voor alle op een bepaalde datum in- en uittredende beleggers eenzelfde NIW.

- *Maximale swingfactor*

De maximale swingfactor is vastgelegd op 2% van de niet-aangepaste NIW.

Toepassing tijdens de verslagperiode

Tijdens de verslagperiode werd in het compartiment geen gebruik gemaakt van swing pricing.

Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365 (hierna de Verordening), moet de Bevek de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Op de datum van dit verslag bevatte de portefeuille van dit compartiment geen activa in bruikleen.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van de sluiting van de initiële inschrijvingsperiode : 16/09/2019
 Initiële inschrijvingsprijs : - aandeel Cap (B) : EUR 76,75
 - aandeel Dis (A) : EUR 63,60

3.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van dit compartiment bestaat erin, met naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG), een portefeuille samen te stellen die beantwoordt aan vrijwel alle vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler) zonder onderworpen te zijn aan de voorwaarden van dit systeem of aan de (positieve of negatieve) fiscale gevolgen die er eigen aan zijn en die de totale prestatie op de lange termijn optimaliseert dankzij een evenwichtig beheer.

Hiertoe worden hoofdzakelijk beleggingen zonder geografische of sectorale beperking gekozen die, gelet op hun rendement of hun koersmeerwaarde, bijdragen aan de groei van de inventariswaarde, waarbij het risico op verlies beperkt wordt dankzij een aangepaste diversificatie. Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen en gelijkaardige financiële instrumenten.

Het compartiment kan aanvullend of tijdelijk liquiditeiten aanhouden onder de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

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

Er werd geen enkele formele garantie toegekend aan het compartiment of aan zijn deelnemers.

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment 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.

- 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 compartiment 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 compartiment 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) - BE0946551257 : 2,54%.

3.1.7 . 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 aandelenselectie aanvankelijk wat druk uitoefende op de winsten. Uiteindelijk profiteerde het fonds wel van de positieve aandelenselectie 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.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	645.462.582,43	616.935.915,34
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	641.072.554,35	614.436.914,52
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	214.307.033,59	212.776.007,71
a. Obligaties	214.307.033,59	212.776.007,71
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	11.113.144,50	16.443.549,56
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	415.640.873,30	385.217.357,25
a. Aandelen	415.640.873,30	385.217.357,25
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	11.502,96	
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 (+/-)		

	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	298.481,82	1.521.893,26
A. Vorderingen	1.291.281,11	1.591.147,17
a. Te ontvangen bedragen	474.614,42	584.439,21
b. Fiscale tegoeden	816.666,69	1.006.707,96
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-992.799,29	-69.253,91
a. Te betalen bedragen (-)	-992.799,29	-69.253,91
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	3.863.933,37	1.087.890,08
A. Banktegoeden op zicht	3.863.933,37	1.087.890,08
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
VI. Overlopende rekeningen	227.612,89	-110.782,52
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.511.606,99	1.101.941,57
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.283.994,10	-1.212.724,09
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	645.462.582,43	616.935.915,34
A. Kapitaal	484.348.588,01	508.386.494,96
B. Deelneming in het resultaat	-458.646,15	1.269.787,70
C. Overgedragen resultaat	114.898.092,07	247.433.398,15
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	46.674.548,50	-140.153.765,47
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		

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	43.609.855,30	-142.998.004,83
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	3.540.805,84	-25.056.938,87
a. Obligaties	3.540.805,84	-25.056.938,87
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-227.013,36	40.308,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	41.120.227,13	-120.513.881,27
a. Aandelen	41.120.227,13	-120.513.881,27
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	11.502,96	
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)
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	-835.667,27	2.532.507,31
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-835.667,27	2.532.507,31
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	8.930.742,51	8.801.866,16
A. Dividenden	8.052.740,19	8.870.904,22
B. Interesten	1.709.198,60	1.147.072,81
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.694.070,50	1.147.072,81
b. Deposito's en liquide middelen	15.128,10	
c. Collateral (+/-)		
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-99.369,73
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-831.196,28	-1.116.741,14
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-831.196,28	-1.116.741,14
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	469,92	
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	469,92	

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	-5.866.519,23	-5.957.626,80
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-420.290,69	-227.103,42
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-45.925,26	-64.773,26
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-5.001.282,08	-5.340.742,58
a. Financieel beheer	-4.757.914,09	-5.083.275,62
Aandeel Cap (B)	-4.517.925,80	-4.848.079,56
Aandeel Dis (A)	-239.988,29	-235.196,06
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-243.367,99	-257.466,96
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.176,16	-2.915,88
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.000,00	-5.000,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-6.482,69	-7.105,79
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-355.271,92	-282.445,70
Aandeel Cap (B)	-336.810,42	-268.952,11
Aandeel Dis (A)	-18.461,50	-13.493,59
K. Andere kosten (-)	-27.090,43	-27.540,17
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	3.064.693,20	2.844.239,36
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	46.674.548,50	-140.153.765,47
VI. Belastingen op het resultaat		
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	46.674.548,50	-140.153.765,47

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . 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 GEREGLAMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ABBOTT IRL FINANCING 0.875 18-23 27/09A	1.000.000	EUR	99,34%	993.380,00	0,16%	0,15%
AXA SA 5.125 13-23 07/04A	1.000.000	EUR	100,00%	1.000.015,00	0,16%	0,16%
CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	1.000.000	EUR	98,92%	989.180,00	0,15%	0,15%
GENERAL MOTORS FIN 2.20 19-24 01/04A	1.000.000	EUR	98,51%	985.140,00	0,15%	0,15%
INTESA SANPAOLO 1.375 17-24 18/01A	1.000.000	EUR	98,65%	986.490,00	0,15%	0,15%
SANTANDER CONS FIN 1.00 19-24 27/02A	1.200.000	EUR	98,07%	1.176.852,00	0,18%	0,18%
SUMITOMO MITSUI FIN 0.819 18-23 23/07A	1.000.000	EUR	99,82%	998.155,00	0,16%	0,16%
EUR				7.129.212,00	1,11%	1,10%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				7.129.212,00	1,11%	1,10%
ARGAN 3.25 17-23 04/07A	2.000.000	EUR	100,00%	2.000.000,00	0,31%	0,31%
LVMH 0.75 17-24 26/05A 0.75 17-24 26/05A	500.000	EUR	97,48%	487.405,00	0,08%	0,08%
EUR				2.487.405,00	0,39%	0,39%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				2.487.405,00	0,39%	0,39%
SPAIN 0.35 18-23 30/07A	1.500.000	EUR	99,77%	1.496.527,50	0,23%	0,23%
EUR				1.496.527,50	0,23%	0,23%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				1.496.527,50	0,23%	0,23%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				11.113.144,50	1,73%	1,72%
AEDIFICA SA 29.06.23 RIGHT	27.388	EUR	0,42	11.502,96	0,00%	0,00%
België				11.502,96	0,00%	0,00%
Andere effecten				11.502,96	0,00%	0,00%
AIR LIQUIDE SA	24.740	EUR	164,20	4.062.308,00	0,63%	0,63%
ALD SA	214.192	EUR	9,81	2.100.152,56	0,33%	0,32%
AMUNDI SA	23.000	EUR	54,05	1.243.150,00	0,19%	0,19%
ARGAN	13.699	EUR	68,00	931.532,00	0,15%	0,14%
BNP PARIBAS SA	123.000	EUR	57,72	7.099.560,00	1,11%	1,10%
CAPGEMINI SE	14.008	EUR	173,55	2.431.088,40	0,38%	0,38%
ESSILORLUXOTTICA SA	26.426	EUR	172,60	4.561.127,60	0,71%	0,71%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	95.000	EUR	19,50	1.852.500,00	0,29%	0,29%
HERMES INTERNATIONAL SA	2.390	EUR	1.990,00	4.756.100,00	0,74%	0,74%
INTER PARFUMS	40.979	EUR	65,30	2.675.928,70	0,42%	0,41%
IPSOS SA	48.500	EUR	50,95	2.471.075,00	0,39%	0,38%
L'OREAL SA	17.700	EUR	427,10	7.559.670,00	1,18%	1,17%
LVMH	16.600	EUR	863,00	14.325.800,00	2,23%	2,22%
NEXANS SA	30.000	EUR	79,35	2.380.500,00	0,37%	0,37%
PUBLICIS GROUPE	25.000	EUR	73,50	1.837.500,00	0,29%	0,28%
SANOFI	47.708	EUR	98,20	4.684.925,60	0,73%	0,73%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	40.850	EUR	166,46	6.799.891,00	1,06%	1,05%
SODEXO SA	26.615	EUR	100,85	2.684.122,75	0,42%	0,42%
TELEPERFORMANCE SE	7.500	EUR	153,45	1.150.875,00	0,18%	0,18%
VERALLIA SASU	45.000	EUR	34,38	1.547.100,00	0,24%	0,24%
VIRBAC SA	6.000	EUR	270,50	1.623.000,00	0,25%	0,25%
WORLDLINE SA	48.000	EUR	33,50	1.608.000,00	0,25%	0,25%
Frankrijk				80.385.906,61	12,54%	12,45%
AALBERTS N.V.	38.000	EUR	38,53	1.464.140,00	0,23%	0,23%
ADYEN	920	EUR	1.585,80	1.458.936,00	0,23%	0,23%
ALFEN NV	19.500	EUR	61,58	1.200.810,00	0,19%	0,19%
ASM INTERNATIONAL NV	14.180	EUR	388,35	5.506.803,00	0,86%	0,85%
ASML HOLDING NV	27.930	EUR	663,00	18.517.590,00	2,89%	2,87%
ASR NEDERLAND NV	60.000	EUR	41,24	2.474.400,00	0,38%	0,38%
BASIC-FIT NV	49.000	EUR	35,00	1.715.000,00	0,27%	0,27%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BESI -REGISTERED SHS	29.000	EUR	99,30	2.879.700,00	0,45%	0,45%
BRUNEL INTERNATIONAL N.V.	100.049	EUR	11,94	1.194.585,06	0,19%	0,19%
CTP N.V.	166.090	EUR	11,90	1.976.471,00	0,31%	0,31%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	189.150	EUR	12,69	2.400.313,50	0,37%	0,37%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	48.672	EUR	28,97	1.410.027,84	0,22%	0,22%
HEINEKEN NV	22.150	EUR	94,18	2.086.087,00	0,32%	0,32%
IMCD	21.305	EUR	131,70	2.805.868,50	0,44%	0,43%
ING GROUP NV	389.150	EUR	12,34	4.801.332,70	0,75%	0,74%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	68.000	EUR	31,26	2.125.680,00	0,33%	0,33%
KONINKLIJKE KPN NV	828.500	EUR	3,27	2.708.366,50	0,42%	0,42%
NN GROUP NV	90.790	EUR	33,91	3.078.688,90	0,48%	0,48%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	150.000	EUR	16,09	2.413.500,00	0,38%	0,37%
TKH GROUP N.V.	38.950	EUR	45,42	1.769.109,00	0,27%	0,27%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	94.499	EUR	20,35	1.923.054,65	0,30%	0,30%
WOLTERS KLUWER NV	18.000	EUR	116,30	2.093.400,00	0,33%	0,32%
Nederland				68.003.863,65	10,61%	10,54%
ADIDAS AG NAMEN AKT	12.500	EUR	177,78	2.222.250,00	0,35%	0,34%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	19.710	EUR	213,20	4.202.172,00	0,66%	0,66%
AMADEUS FIRE AG	13.950	EUR	111,80	1.559.610,00	0,24%	0,24%
CEWE COLOR HOLDING	12.500	EUR	91,20	1.140.000,00	0,18%	0,18%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	22.550	EUR	169,10	3.813.205,00	0,59%	0,59%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	30.000	EUR	44,73	1.341.900,00	0,21%	0,21%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	106.188	EUR	19,98	2.121.211,49	0,33%	0,33%
DUERR AG	44.310	EUR	29,64	1.313.348,40	0,20%	0,20%
HANNOVER RUECK SE	19.000	EUR	194,35	3.692.650,00	0,58%	0,57%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	41.520	EUR	37,79	1.568.833,20	0,24%	0,24%
K+S	60.000	EUR	15,96	957.300,00	0,15%	0,15%
MERCEDES-BENZ GROUP	42.353	EUR	73,67	3.120.145,51	0,49%	0,48%
MERCK KGAA	12.420	EUR	151,55	1.882.251,00	0,29%	0,29%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	10.500	EUR	343,60	3.607.800,00	0,56%	0,56%
NEMETSCHKE	25.000	EUR	68,64	1.716.000,00	0,27%	0,27%
RATIONAL NAMEN	1.800	EUR	663,00	1.193.400,00	0,19%	0,19%
SAP AG	88.600	EUR	125,14	11.087.404,00	1,73%	1,72%
STABILUS SE BEARER SHS	26.318	EUR	55,05	1.448.805,90	0,23%	0,23%
ZALANDO SE	52.000	EUR	26,36	1.370.720,00	0,21%	0,21%
Duitsland				49.359.006,50	7,70%	7,65%
AEDIFICA SA	27.388	EUR	58,70	1.607.675,60	0,25%	0,25%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	55.751	EUR	51,83	2.889.574,33	0,45%	0,45%
AZELIS GROUP NV	123.000	EUR	20,88	2.568.240,00	0,40%	0,40%
BARCO - REGISTERED SHS	85.536	EUR	22,84	1.953.642,24	0,31%	0,30%
D'IETEREN	20.875	EUR	161,90	3.379.662,50	0,53%	0,52%
DEME GROUP NV	15.500	EUR	125,00	1.937.500,00	0,30%	0,30%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	442.302	EUR	2,66	1.174.311,81	0,18%	0,18%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	70.885	EUR	21,40	1.516.939,00	0,24%	0,24%
FAGRON	121.552	EUR	15,42	1.874.331,84	0,29%	0,29%
GALAPAGOS GENOMICS NV	22.889	EUR	37,37	855.361,93	0,13%	0,13%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	24.000	EUR	72,16	1.731.840,00	0,27%	0,27%
KBC GROUPE SA	98.425	EUR	63,92	6.291.326,00	0,98%	0,98%
KINEPOLIS GROUP SA	51.935	EUR	41,25	2.142.318,75	0,33%	0,33%
LOTUS BAKERIES NV	480	EUR	7.270,00	3.489.600,00	0,54%	0,54%
MELEXIS NV	16.139	EUR	89,90	1.450.896,10	0,23%	0,23%
MONTEA NV	17.195	EUR	70,60	1.213.967,00	0,19%	0,19%
RECTICEL PART.SOC.	168.000	EUR	10,90	1.831.200,00	0,29%	0,28%
RETAIL ESTATES	25.968	EUR	59,30	1.539.902,40	0,24%	0,24%
UCB	40.880	EUR	81,20	3.319.456,00	0,52%	0,51%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	44.598	EUR	25,12	1.120.301,76	0,18%	0,17%
België				43.888.047,26	6,85%	6,80%
AMPLIFON SPA	60.500	EUR	33,59	2.032.195,00	0,32%	0,31%
BANCA GENERALI SPA	42.200	EUR	31,50	1.329.300,00	0,21%	0,21%
BREMBO SPA	96.340	EUR	13,58	1.308.297,20	0,20%	0,20%
CARELIndustr --- REGISTERED SHS	65.000	EUR	27,60	1.794.000,00	0,28%	0,28%
ENEL SPA	423.200	EUR	6,17	2.610.297,60	0,41%	0,40%
FERRARI NV	14.850	EUR	299,50	4.447.575,00	0,69%	0,69%
FINECOBANK	158.215	EUR	12,32	1.948.417,73	0,30%	0,30%
INTERCOS SPA	115.000	EUR	15,40	1.771.000,00	0,28%	0,27%
INTERPUMP GROUP	35.082	EUR	50,88	1.784.972,16	0,28%	0,28%
MARR SPA	137.525	EUR	14,06	1.933.601,50	0,30%	0,30%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
MEDIOBANCA	169.950	EUR	10,96	1.862.652,00	0,29%	0,29%
MONCLER SPA	44.975	EUR	63,34	2.848.716,50	0,45%	0,44%
PIRELLI & C.SPA	530.000	EUR	4,52	2.397.720,00	0,37%	0,37%
PRYSMIAN SPA	46.600	EUR	38,28	1.783.848,00	0,28%	0,28%
REPLY SPA	18.562	EUR	104,10	1.932.304,20	0,30%	0,30%
SOL	60.000	EUR	26,45	1.587.000,00	0,25%	0,25%
UNICREDIT SPA REGS	230.000	EUR	21,27	4.890.950,00	0,76%	0,76%
Italië				38.262.846,89	5,97%	5,93%
AMAZON.COM INC	14.000	USD	130,36	1.672.813,93	0,26%	0,26%
APPLE INC	20.000	USD	193,97	3.555.820,35	0,55%	0,55%
DANAHER CORP	7.500	USD	240,00	1.649.862,51	0,26%	0,26%
DOLLAR GENERAL	6.900	USD	169,78	1.073.769,02	0,17%	0,17%
ELI LILLY & CO	5.500	USD	468,98	2.364.243,81	0,37%	0,37%
KLA CORPORATION	3.500	USD	485,02	1.555.976,17	0,24%	0,24%
MARTIN MARIETTA	4.500	USD	461,69	1.904.312,56	0,30%	0,29%
MICROSOFT CORP	11.400	USD	340,54	3.558.346,47	0,55%	0,55%
NIKE INC	12.400	USD	110,37	1.254.434,46	0,20%	0,19%
NVIDIA CORP	5.888	USD	423,02	2.282.989,70	0,36%	0,35%
PTC INC	15.405	USD	142,30	2.009.286,43	0,31%	0,31%
SALESFORCE INC	11.180	USD	211,26	2.164.882,49	0,34%	0,34%
SERVICENOW INC	3.950	USD	561,97	2.034.630,16	0,32%	0,31%
SYNOPSYS	4.500	USD	435,41	1.795.916,59	0,28%	0,28%
TRANSUNION	24.000	USD	78,33	1.723.116,41	0,27%	0,27%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5.600	USD	480,64	2.467.079,74	0,38%	0,38%
WALT DISNEY CO	16.500	USD	89,28	1.350.247,48	0,21%	0,21%
ZOETIS INC -A-	11.800	USD	172,21	1.862.582,95	0,29%	0,29%
Verenigde Staten van Amerika				36.280.311,23	5,66%	5,62%
ALMIRALL - BEARER SHS	2.855	EUR	7,58	21.626,63	0,00%	0,00%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	55.250	EUR	69,70	3.850.925,00	0,60%	0,60%
APPLUS SERVICES S.A.	110.000	EUR	9,87	1.085.150,00	0,17%	0,17%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	400.000	EUR	7,03	2.812.800,00	0,44%	0,43%
CAIXABANK SA	600.000	EUR	3,79	2.272.200,00	0,35%	0,35%
CELLNEX TELECOM SA	60.366	EUR	36,99	2.232.938,34	0,35%	0,34%
EDP RENOVAVEIS SA	79.040	EUR	18,30	1.446.036,80	0,23%	0,22%
GRIFOLS SA -A-	108.000	EUR	11,74	1.267.920,00	0,20%	0,20%
GRUPO ROVI	30.000	EUR	42,34	1.270.200,00	0,20%	0,20%
IBERDROLA SA	354.525	EUR	11,95	4.236.573,75	0,66%	0,66%
VIDRALA SA	20.045	EUR	86,50	1.733.892,50	0,27%	0,27%
VISCOFAN SA	35.500	EUR	63,30	2.247.150,00	0,35%	0,35%
Spanje				24.477.413,02	3,82%	3,79%
ALCON - REGISTERED SHS	33.000	CHF	74,10	2.505.301,98	0,39%	0,39%
ALUFLEXPACK AG	78.000	CHF	15,60	1.246.657,45	0,19%	0,19%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	23.000	CHF	151,65	3.573.536,19	0,56%	0,55%
DSM FIRMENICH	20.200	EUR	98,62	1.992.124,00	0,31%	0,31%
INFICON HOLDING AG	1.292	CHF	1.080,00	1.429.598,89	0,22%	0,22%
LONZA GROUP	3.100	CHF	533,40	1.694.114,03	0,26%	0,26%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	20.150	CHF	107,60	2.221.341,12	0,35%	0,34%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	63.500	CHF	24,68	1.605.634,96	0,25%	0,25%
SIKA	6.050	CHF	255,70	1.584.944,42	0,25%	0,25%
TECAN GROUP NAM.AKT	4.000	CHF	343,20	1.406.485,32	0,22%	0,22%
Zwitserland				19.259.738,36	3,00%	2,98%
ASTRAZENECA PLC	21.185	GBP	112,76	2.783.686,53	0,43%	0,43%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	23.090	GBP	56,26	1.513.771,95	0,24%	0,24%
DERWENT LONDON PLC	55.000	GBP	20,50	1.313.872,87	0,20%	0,20%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	615.000	GBP	2,50	1.788.061,53	0,28%	0,28%
PETS AT HOME GROUP	330.000	GBP	3,77	1.448.208,36	0,23%	0,22%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	39.666	GBP	59,12	2.732.685,33	0,43%	0,42%
SPECTRIS	40.000	GBP	35,95	1.675.697,72	0,26%	0,26%
SPIRAX-SARCO ENGIN	12.400	GBP	103,65	1.497.710,19	0,23%	0,23%
SSP GROUP - REGISTERED SHS	450.000	GBP	2,51	1.315.154,69	0,21%	0,20%
TATE & LYLE PLC NPV	190.000	GBP	7,26	1.607.411,29	0,25%	0,25%
VOLUTION GROUP PLC	332.000	GBP	3,78	1.463.175,44	0,23%	0,23%
Verenigd Koninkrijk				19.139.435,90	2,99%	2,96%
DSV A/S	7.500	DKK	1.433,00	1.443.402,12	0,22%	0,22%
NOVO NORDISK	15.000	DKK	1.099,40	2.214.761,04	0,35%	0,34%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ORSTED	18.500	DKK	644,80	1.602.052,12	0,25%	0,25%
ROYAL UNIBREW A/S	29.571	DKK	610,00	2.422.566,63	0,38%	0,38%
Denemarken				7.682.781,91	1,20%	1,19%
CRH PLC	32.000	EUR	50,50	1.616.000,00	0,25%	0,25%
KINGSPAN GROUP	23.000	EUR	60,90	1.400.700,00	0,22%	0,22%
RYANAIR HLDGS	114.900	EUR	17,22	1.978.003,50	0,31%	0,31%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	12.000	USD	191,26	2.103.684,69	0,33%	0,32%
Ierland				7.098.388,19	1,11%	1,10%
DNB BK ASA	149.645	NOK	200,70	2.569.512,90	0,40%	0,40%
NORDIC VLSI	120.000	NOK	130,45	1.339.265,09	0,21%	0,21%
NORSK HYDRO ASA	250.000	NOK	63,80	1.364.589,13	0,21%	0,21%
Noorwegen				5.273.367,12	0,82%	0,82%
ATLAS COPCO AB -A-	140.000	SEK	155,40	1.846.193,01	0,29%	0,29%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	78.000	SEK	203,90	1.349.614,95	0,21%	0,21%
HUSQVARNA -B-	150.000	SEK	97,64	1.242.845,32	0,19%	0,19%
Zweden				4.438.653,28	0,69%	0,69%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	48.716	EUR	28,58	1.392.303,28	0,22%	0,22%
B M EUROPEAN VALUE RETAIL	300.000	GBP	5,57	1.947.212,03	0,30%	0,30%
Luxemburg				3.339.515,31	0,52%	0,52%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	656.968	EUR	4,48	2.940.588,77	0,46%	0,45%
Portugal				2.940.588,77	0,46%	0,45%
ENENTO GROUP OYJ	49.115	EUR	21,05	1.033.870,75	0,16%	0,16%
HUHTAMAKI OYJ	44.411	EUR	30,06	1.334.994,66	0,21%	0,21%
Finland				2.368.865,41	0,37%	0,37%
KEYENCE CORP	4.500	JPY	67.850,00	1.936.263,89	0,30%	0,30%
Japan				1.936.263,89	0,30%	0,30%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	36.000	EUR	41,83	1.505.880,00	0,23%	0,23%
Guernsey Eiland				1.505.880,00	0,23%	0,23%
AANDELEN				415.640.873,30	64,84%	64,39%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	8.500.000	EUR	111,58%	9.484.597,50	1,48%	1,47%
BELGIUM 0.3 21-31 20/10A	2.000.000	EUR	78,83%	1.576.580,00	0,25%	0,24%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	5.000.000	EUR	79,47%	3.973.725,00	0,62%	0,62%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1.500.000	EUR	82,92%	1.243.837,50	0,19%	0,19%
BUONI POLIENNAL 1.5000 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,99%	1.239.856,04	0,19%	0,19%
CROATIA 4.0 23-35 14/06A	3.000.000	EUR	99,87%	2.996.040,00	0,47%	0,46%
EUROPEAN STABILITY 0.75 17-27 15/03A	185.000	EUR	91,43%	169.144,57	0,03%	0,03%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2.000.000	EUR	70,03%	1.400.550,00	0,22%	0,22%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	5.000.000	EUR	78,95%	3.947.500,00	0,62%	0,61%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	3.000.000	EUR	94,65%	2.839.440,00	0,44%	0,44%
FINLAND 2.75 23-38 15/04A	3.000.000	EUR	95,70%	2.870.910,00	0,45%	0,44%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	2.000.000	EUR	97,02%	1.940.470,00	0,30%	0,30%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	1.000.000	EUR	97,45%	1.149.188,63	0,18%	0,18%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	2.000.000	EUR	91,19%	1.823.740,00	0,28%	0,28%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	2.500.000	EUR	90,36%	2.259.087,50	0,35%	0,35%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	2.000.000	EUR	89,61%	1.792.240,00	0,28%	0,28%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	4.000.000	EUR	53,35%	2.134.180,00	0,33%	0,33%
FRANCE 1 14-25 25/11A	2.500.000	EUR	95,09%	2.377.187,50	0,37%	0,37%
FRANCE 2 21-32 25/11A	1.500.000	EUR	92,73%	1.390.980,00	0,22%	0,22%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	1.500.000	EUR	75,26%	1.128.870,00	0,18%	0,17%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	10.000.000	EUR	81,87%	8.186.500,00	1,28%	1,27%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	2.000.000	EUR	97,78%	2.414.695,65	0,38%	0,37%
GERMANY 0 19-50 15/08A	1.500.000	EUR	53,87%	808.005,00	0,13%	0,13%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	5.000.000	EUR	99,22%	4.961.150,00	0,77%	0,77%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.000.000	EUR	94,56%	945.590,00	0,15%	0,15%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	3.000.000	EUR	82,43%	2.472.945,00	0,39%	0,38%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	2.700.000	EUR	92,25%	2.490.709,50	0,39%	0,39%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	1.000.000	EUR	95,66%	956.555,00	0,15%	0,15%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	3.000.000	EUR	86,52%	2.595.600,00	0,40%	0,40%
NETHERLANDS 0.75 17-27 15/07A	1.500.000	EUR	92,21%	1.383.120,00	0,21%	0,21%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	2.000.000	EUR	88,24%	1.764.780,00	0,27%	0,27%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	1.000.000	EUR	88,64%	886.435,00	0,14%	0,14%
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	600.000	EUR	104,23%	625.359,00	0,10%	0,10%
REPUBLIQUE ITALIENNE 2.5 18-25 15/11S	5.000.000	EUR	97,26%	4.863.025,00	0,76%	0,75%
ROYAUME PAYS-BAS 0.75 18-28 15/07A	4.000.000	EUR	90,66%	3.626.380,00	0,56%	0,56%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	3.500.000	EUR	89,17%	3.120.862,50	0,49%	0,48%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	2.000.000	EUR	78,40%	1.567.970,00	0,24%	0,24%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	1.500.000	EUR	89,06%	1.335.907,50	0,21%	0,21%
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	5.000.000	EUR	85,28%	4.264.100,00	0,66%	0,66%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	3.000.000	EUR	87,14%	2.614.185,00	0,41%	0,40%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	1.000.000	EUR	93,88%	938.830,00	0,15%	0,15%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	1.200.000	EUR	100,49%	1.479.444,67	0,23%	0,23%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	6.500.000	EUR	66,31%	4.310.020,00	0,67%	0,67%
SPAIN 1.95 16-26 30/04A	5.000.000	EUR	96,31%	4.815.250,00	0,75%	0,75%
EUR				111.165.543,06	17,34%	17,22%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	4.600.000	USD	92,46%	3.898.609,37	0,61%	0,61%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	2.000.000	USD	92,52%	1.696.121,69	0,26%	0,26%
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	2.150.000	USD	84,40%	1.663.213,95	0,26%	0,26%
USD				7.257.945,01	1,13%	1,13%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				118.423.488,07	18,47%	18,35%
ALLIANDER NV FL.R 18-49 31/12A	2.000.000	EUR	92,15%	1.843.020,00	0,29%	0,29%
AMERICAN MEDICAL SYST 0.75 22-25 08/03A	1.000.000	EUR	94,68%	946.820,00	0,15%	0,15%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A	3.000.000	EUR	86,96%	2.608.650,00	0,41%	0,40%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	2.000.000	EUR	33,95%	678.900,00	0,11%	0,11%
ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A	2.000.000	EUR	81,72%	1.634.430,00	0,26%	0,25%
AT&T INC 1.80 18-26 05/09A	500.000	EUR	93,42%	467.090,00	0,07%	0,07%
AVERY DENNISON CORP 1.25 17-25 03/03A	600.000	EUR	94,49%	566.934,00	0,09%	0,09%
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	94,27%	942.705,00	0,15%	0,15%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	1.000.000	EUR	90,59%	905.905,00	0,14%	0,14%
DONGFENG MOTOR HK 0.425 21-24 19/10A	2.000.000	EUR	94,00%	1.879.980,00	0,29%	0,29%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.000.000	EUR	91,99%	919.910,00	0,14%	0,14%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	2.000.000	EUR	81,64%	1.632.730,00	0,25%	0,25%
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	2.200.000	EUR	87,20%	1.918.411,00	0,30%	0,30%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	2.000.000	EUR	77,39%	1.547.730,00	0,24%	0,24%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	2.000.000	EUR	77,59%	1.551.820,00	0,24%	0,24%
ILLINOIS TOOL WORKS 0.625 19-27 05/12A	2.000.000	EUR	87,81%	1.756.220,00	0,27%	0,27%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	186.000	EUR	96,92%	180.266,55	0,03%	0,03%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	2.500.000	EUR	91,16%	2.278.887,50	0,36%	0,35%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	2.000.000	EUR	97,86%	1.957.130,00	0,31%	0,30%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	500.000	EUR	96,89%	484.470,00	0,08%	0,08%
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	1.000.000	EUR	85,50%	855.015,00	0,13%	0,13%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	1.000.000	EUR	75,98%	759.790,00	0,12%	0,12%
SAP 1.75 14-27 22/02A	1.000.000	EUR	96,96%	969.645,00	0,15%	0,15%
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-34 13/04A	2.500.000	EUR	98,25%	2.456.200,00	0,38%	0,38%
SEGRO CAPITAL SARL 1.25 22-26 23/03A/03A	2.000.000	EUR	90,68%	1.813.520,00	0,28%	0,28%
TELEFONICA EMISIONES 1.528 17-25 17/01A	1.000.000	EUR	96,70%	966.970,00	0,15%	0,15%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	500.000	EUR	91,42%	457.100,00	0,07%	0,07%
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	2.000.000	EUR	96,25%	1.925.070,00	0,30%	0,30%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	1.700.000	EUR	69,53%	1.181.976,00	0,18%	0,18%
EUR				38.087.295,05	5,94%	5,90%
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	1.500.000	USD	95,93%	1.318.879,47	0,21%	0,21%
USD				1.318.879,47	0,21%	0,21%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				39.406.174,52	6,15%	6,11%
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	1.500.000	EUR	87,70%	1.315.567,50	0,20%	0,20%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	1.000.000	EUR	99,85%	998.535,00	0,16%	0,15%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	79,98%	1.599.610,00	0,25%	0,25%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2.000.000	EUR	93,84%	1.876.800,00	0,29%	0,29%
ARGENTA SPAARBANK FL.R 22-27 29/11A	1.500.000	EUR	99,63%	1.494.457,50	0,23%	0,23%
ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A	1.000.000	EUR	93,87%	938.730,00	0,15%	0,15%
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	3.000.000	EUR	94,34%	2.830.095,00	0,44%	0,44%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	1.000.000	EUR	98,06%	980.620,00	0,15%	0,15%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	1.500.000	EUR	94,61%	1.419.082,50	0,22%	0,22%
BANCO SANTANDER SA 2.125 18-28 08/02A	1.000.000	EUR	89,92%	899.200,00	0,14%	0,14%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.000.000	EUR	94,24%	942.440,00	0,15%	0,15%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	1.000.000	EUR	93,70%	936.960,00	0,15%	0,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BPCE 1.0 19-25 01/04A	1.000.000	EUR	94,40%	944.000,00	0,15%	0,15%
COOPERATIEVE RABOBAN FL.R 20-28 05/05A	3.000.000	EUR	87,73%	2.631.945,00	0,41%	0,41%
COOPERATIEV RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	2.000.000	EUR	98,25%	1.965.060,00	0,31%	0,30%
GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	500.000	EUR	85,05%	425.270,00	0,07%	0,07%
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	1.300.000	EUR	89,35%	1.161.595,50	0,18%	0,18%
KERRY GROUP FINANCIAL 0.875 21-31 01/12A	2.000.000	EUR	79,88%	1.597.580,00	0,25%	0,25%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	2.000.000	EUR	88,63%	1.772.590,00	0,28%	0,27%
KFW 0 21-31 10/01A	7.500.000	EUR	80,24%	6.018.150,00	0,94%	0,93%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	1.800.000	EUR	96,29%	1.733.220,00	0,27%	0,27%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	1.500.000	EUR	94,84%	1.422.600,00	0,22%	0,22%
MERCK FIN SERVICES 0.5 20-28 16/07A	1.300.000	EUR	86,25%	1.121.230,50	0,17%	0,17%
MOODY'S CORPORATION 0.95 19-30 25/02A	1.000.000	EUR	83,85%	838.525,00	0,13%	0,13%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.000.000	EUR	72,38%	723.835,00	0,11%	0,11%
NATL AUSTRALIA BANK 1.125 19-31 20/05A	2.000.000	EUR	83,36%	1.667.270,00	0,26%	0,26%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	2.500.000	EUR	98,96%	2.473.912,50	0,39%	0,38%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	1.000.000	EUR	82,94%	829.390,00	0,13%	0,13%
NORDEA BANK ABP 0.625 21-31 18/05A	2.000.000	EUR	87,40%	1.747.920,00	0,27%	0,27%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-31 23/03A	2.000.000	EUR	68,17%	1.363.340,00	0,21%	0,21%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	1.000.000	EUR	77,53%	775.265,00	0,12%	0,12%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	2.000.000	EUR	80,00%	1.600.040,00	0,25%	0,25%
VOLV TR 2.0 22-27 19/08A	1.000.000	EUR	93,28%	932.815,00	0,15%	0,14%
EUR				49.977.651,00	7,80%	7,74%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				49.977.651,00	7,80%	7,74%
OBLIGATIES				207.807.313,59	32,42%	32,20%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	2.000.000	EUR	83,00%	1.660.010,00	0,26%	0,26%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	2.000.000	EUR	99,17%	1.983.330,00	0,31%	0,31%
COOP RA FL.R 22-32 30/11A	2.000.000	EUR	94,92%	1.898.400,00	0,29%	0,29%
GBL SA 1.875 18-25 19/06A	1.000.000	EUR	95,80%	957.980,00	0,15%	0,15%
EUR				6.499.720,00	1,01%	1,01%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				6.499.720,00	1,01%	1,01%
OBLIGATIES				6.499.720,00	1,01%	1,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE				641.072.554,35	100,00%	99,32%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		3.863.933,37		0,60%
Banktegoeden op zicht				3.863.933,37		0,60%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.863.933,37		0,60%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				298.481,82		0,05%
ANDERE				227.612,89		0,03%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				645.462.582,43		100,00%

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

Per land	
Australië	0,55%
België	10,71%
Denemarken	1,23%
Duitsland	12,85%
Finland	1,21%
Frankrijk	15,78%
Guernsey Eiland	0,23%
Hong Kong	0,29%
Ierland	2,01%
Italië	8,71%
Japan	0,46%

Per land	
Kroatië	0,47%
Luxemburg	2,01%
Nederland	14,25%
Noorwegen	0,82%
Oostenrijk	1,48%
Polen	0,28%
Portugal	0,69%
Slovenië	0,45%
Slowakije	0,49%
Spanje	8,53%
Verenigde Staten van Amerika	8,90%
Verenigd Koninkrijk	3,64%
Zweden	0,96%
Zwitserland	3,00%
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	
Aardolie	0,24%
Automobielandustrie	2,73%
Banken, financiële instellingen	12,11%
Biotechnologie	0,20%
Bouwmateriaal en handel	0,77%
Bouwsector, bouw materiaal	2,80%
Chemie	2,84%
Diverse consumptiegoederen	0,63%
Diverse dienstverleningen	4,15%
Elektronica en halfgeleiders	7,11%
Elektrotechniek en elektronica	2,52%
Energie en waterdistributie	2,75%
Foto en optica	0,18%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,46%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,07%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,21%
Holdings en financiële maatschappijen	9,54%
Horeca	0,61%
Internet en Internet diensten	5,79%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,74%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,14%
Kleinhandel en warenhuizen	0,99%
Landen en regeringen	16,66%
Mijnen, staalfabrieken	0,22%
Milieudiensten en recycling	0,23%
Supranationale organisaties	1,30%
Tabak en alcohol	1,93%
Telecommunicatie	1,81%

Per sector	
Textiel en kleding	1,94%
Vastgoedmaatschappijen	2,41%
Verkeer en vervoer	0,88%
Verpakking industrie	0,51%
Verzekeringsmaatschappijen	3,53%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,00%
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	2,69%
DKK	1,20%
EUR	83,68%
GBP	3,29%
JPY	0,30%
NOK	0,82%
SEK	0,69%
USD	7,33%
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.

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	146.797.955,49
Verkopen	151.480.613,10
Totaal 1	298.278.568,59
Inschrijvingen	3.694.661,87
Terugbetalingen	11.743.321,49
Totaal 2	15.437.983,36
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	639.308.588,13
Omloopsnelheid	44,24%

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 Caceis Bank Belgium Branch, met adres Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

3.4.4 . 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)	167.663,054	336.266,923	7.443.802,708	85.430,73	376.016,30	7.153.217,14	21.500,656	131.209,581	7.043.508,212
Aandeel Dis (A)	162.884,181	22.179,675	422.320,655	70.088,76	25.175,92	467.233,49	27.218,128	7.584,46	486.867,163
TOTAAL			7.866.123,36			7.620.450,63			7.530.375,375

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)	15.407.452,36	30.847.499,87	7.642.425,99	31.649.117,23	1.838.358,37	11.227.068,70	
Aandeel Dis (A)	11.997.979,24	1.671.458,38	4.974.923,38	1.706.334,64	1.856.303,50	516.252,79	
TOTAAL	27.405.431,60	32.518.958,25	12.617.349,37	33.355.451,87	3.694.661,87	11.743.321,49	

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)	731.391.508,03	98,26	576.901.190,57	80,65	611.863.927,98	86,87
Aandeel Dis (A)	33.391.180,94	79,07	29.935.502,98	64,07	33.598.654,45	69,01
TOTAAL	764.782.688,97		606.836.693,55		645.462.582,43	

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 Caceis Bank Belgium Branch, met adres te Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst en kan teruggevonden worden op de website www.argenta.be.

3.4.5 . 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.

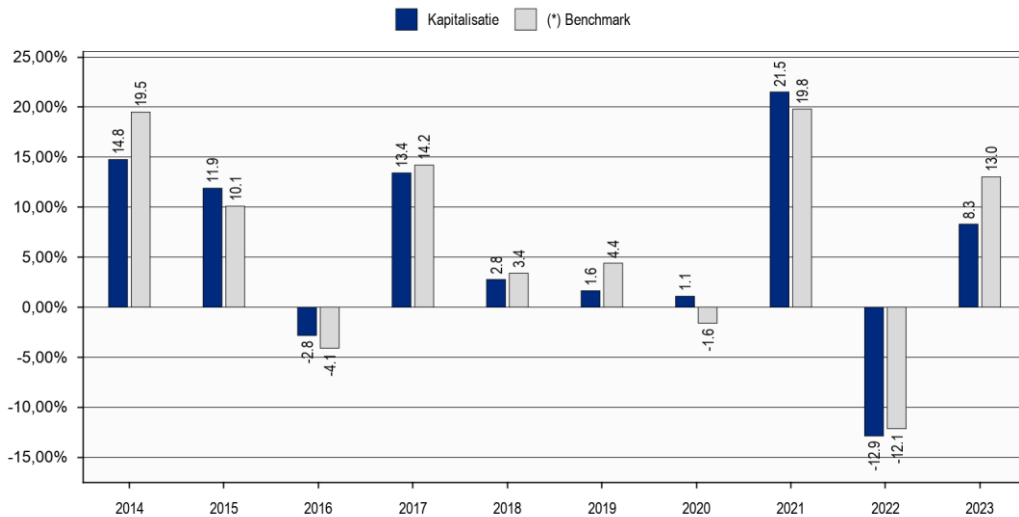
* Vanaf 2011 wordt de berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. Deze verandering wordt ook toegepast op de in het verleden behaalde resultaten. Deze wijziging van de methode geeft geen significant verschil met de eerder gebruikte methode.

* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment 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 MSCI EMU Net Return (55.25%) en MSCI World-ex-EMU Net Return (9.75%) en Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (12.25%).

* De prestaties tot en met 15/09/2019 hebben betrekking op het gefuseerde compartiment DPAM INVEST B Balanced Dynamic Growth.

* 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)	8,30% (in EUR)	13,02% (in EUR)	4,67% (in EUR)	5,97% (in EUR)	3,33% (in EUR)	4,10% (in EUR)	5,54% (in EUR)	6,18% (in EUR)	13/11/2006	3,38% (in EUR)
Aandeel Dis (A)	8,30% (in EUR)	13,02% (in EUR)	4,65% (in EUR)	5,97% (in EUR)	3,31% (in EUR)	4,10% (in EUR)	5,54% (in EUR)	6,18% (in EUR)	11/01/2007	3,30% (in EUR)

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Aandeel Cap (B) - BE0946551257 : 1,81%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten per 31.12.2022.	1,71%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment 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.	0,10%

- Aandeel Dis (A) - BE0946550242 : 1,82%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten per 31.12.2022.	1,72%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment 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.	0,10%

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Mogelijkheid tot bijstelling van de netto-inventariswaarde ("Swing pricing")

Algemene informatie

Overeenkomstig het prospectus ('Specifieke liquiditeitsmechanismen') beschikt de Bevek over de mogelijkheid om gebruik te maken van "swing pricing".

- *Lijst van compartimenten die gebruik kunnen maken van 'swing pricing'*

ARGENTA DP Defensive Allocation
ARGENTA DP Dynamic Allocation

- *Beschrijving van de doelstelling, de werking en de regels van 'swing pricing'*

Doelstelling

De doelstelling bestaat erin de verwatering van de prestaties als gevolg van netto- in- of uittredingen te beperken. De prestatie van de bevek kan worden beïnvloed door frequente transacties vanwege aanzienlijke in- of uittredingen met eventuele (in)directe transactiekosten. Swing pricing biedt de mogelijkheid bestaande beleggers in de bevek niet te benadelen door hen te laten instaan voor deze transactiekosten of de kosten van de illiquiditeit van de onderliggende financiële markten die worden veroorzaakt door in- of uittredende beleggers.

Door de toepassing van swing pricing worden de transactiekosten opgenomen in de berekening van de netto-inventariswaarde (NIW) en worden deze kosten bijgevolg betaald door de in- en uittredende beleggers.

Regels en werking

De gehanteerde swing-pricingmethode is gebaseerd op de volgende principes :

- Het betreft een gedeeltelijke swing, wat inhoudt dat een bepaalde drempel moet worden overschreden alvorens de NIW wordt aangepast ;
- De 'swing' is symmetrisch en wordt bijgevolg zowel voor inschrijvingen als voor uittredingen toegepast ;
- Het gebruik van swing pricing is systematisch zonder dat één of meerdere categorieën van beleggers worden bevoorrecht.

Van zodra de netto in- of uittredingen een bepaald niveau overschrijden (de drempel), zal de netto-inventariswaarde naar boven of naar beneden worden bijgesteld met een vastgelegd percentage (de swing factor). Deze drempelwaarde wordt uitgedrukt als een percentage van het totale nettoactief van het betreffende compartiment. De drempel wordt altijd toegepast.

De richting van de swing wordt bepaald door de netto-kapitaalstromen die van toepassing zijn op een NIW.

Bij netto-instroom van kapitaal wordt de swingfactor voor inschrijvingen op aandelen van het compartiment bij de NIW opgeteld. Bij netto-uitstroom wordt de swingfactor voor uitschrijvingen van aandelen van het betreffende compartiment van de NIW afgetrokken. In beide gevallen geldt voor alle op een bepaalde datum in- en uittredende beleggers eenzelfde NIW.

- *Maximale swingfactor*

De maximale swingfactor is vastgelegd op 2% van de niet-aangepaste NIW.

Toepassing tijdens de verslagperiode

Tijdens de verslagperiode werd in het compartiment geen gebruik gemaakt van swing pricing.

Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365 (hierna de Verordening), moet de Bevek de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Op de datum van dit verslag bevatte de portefeuille van dit compartiment geen activa in bruikleen.