

RAPPORT SEMESTRIEL
30.06.23

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS **DEFENSIVE**

FONDS D'EPARGNE

en abrégé ARPE DEFENSIVE

Fonds commun de placement ouvert public de
droit belge qui a opté pour des placements
qui répondent aux conditions de la Directive
2009/65/CE

Service Financier
Argenta Banque d'Epargne SA

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus et des documents d'informations clés.

SOMMAIRE

1 . ORGANISATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT	3
2 . RAPPORT DE GESTION	5
2.1 . Date de lancement du Fonds et prix de souscription des parts	5
2.2 . Informations aux participants	5
2.3 . Vue d'ensemble des marchés	6
2.4 . Cotation en bourse	7
2.5 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	7
2.6 . Gestion financière du portefeuille	7
2.7 . Distributeur	7
2.8 . Indice et benchmark	7
2.9 . Politique suivie pendant l'exercice	8
2.10 . Politique future	9
2.11 . Indicateur synthétique de risque	9
3 . BILAN	10
4 . COMPTE DE RESULTATS	13
5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	16
5.1 . Résumé des règles	16
5.2 . Taux de change	17
6 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	18
6.1 . Composition des actifs au 30.06.23	18
6.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	23
6.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	25
6.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	25
6.5 . Performances	26
6.6 . Frais	27
6.7 . Notes aux états financiers et autres informations	27

1 . ORGANISATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Siège

Rue Guimard 19 – 1040 Bruxelles

Date de constitution du Fonds

20 octobre 2010

Statut

Organisme de placement collectif qui a pris la forme d'un fonds commun de placement ouvert public à capital variable de droit belge qui a opté pour des placements qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et qui, pour son fonctionnement et ses placements, est régi par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances (la « Loi de 2012 ») et par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE (l'« Arrêté Royal de 2012 »).

Type de gestion

Société de gestion

Société de gestion

Dénomination : ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA, en abrégé ARVESTAR

Forme juridique : Société Anonyme

Siège social : Rue Guimard 19, 1040 Bruxelles

Date de création : 30 juillet 2018

Composition du Conseil d'Administration:

Monsieur Gregory FERRANT, Président du Conseil d'Administration, administrateur non-exécutif

Monsieur Peter DE COENSEL, administrateur non-exécutif

Monsieur Vincent VANBELLINGEN, Président du Comité de Direction, Chief Executive Officer (CEO)

Monsieur Rudolf SNEYERS, Membre du Comité de Direction, Chief Risk Officer (CRO)

Composition du Comité de direction:

Monsieur Vincent VANBELLINGEN, Président du Comité de Direction, Chief Executive Officer (CEO)

Monsieur Rudolf SNEYERS, Membre du Comité de Direction, Chief Risk Officer (CRO)

Commissaire:

KPMG Réviseurs d'entreprises/Bedrijfsrevisoren BV/SRL (0419.122.548), représenté par Monsieur Kenneth VERMEIRE, Luchthaven Brussel Nationaal 1K, 1930 Zaventem.

Capital souscrit et libéré: € 150.000,00

Commissaire du Fonds

DELOITTE Réviseurs d'entreprises/Bedrijfsrevisoren SRL (0429.053.863), représentée par Monsieur Tom RENDERS, Gateway building – Aéroport National Zaventem 1J, 1930 Zaventem.

Dépositaire du Fonds

J.P. MORGAN SE, BRUSSELS BRANCH, un établissement de crédit de droit allemand dont le siège est situé à Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main, Allemagne, agissant par le biais de sa succursale belge située Boulevard du Régent 35, 1000 Bruxelles.

Gestion du portefeuille d'investissement

DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA, Rue Guimard 18, 1040 Bruxelles.

Délégation de l'administration du Fonds

CACEIS BANK, Belgium Branch, une société anonyme de droit français agissant par le biais de sa succursale belge sise Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruxelles.

Service financier du Fonds

ARGENTA Banque d'Epargne SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers

Distributeur du Fonds

ARGENTA Banque d'Epargne SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Promoteur du Fonds

ARGENTA Banque d'Epargne SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers

Types de parts

- parts de capitalisation inscrites sur un compte ouvert au nom du participant auprès d'un intermédiaire financier;
- parts dématérialisées; fractions possibles par millième de part.

2 . RAPPORT DE GESTION

2.1 . Date de lancement du Fonds et prix de souscription des parts

Date de clôture de la période de souscription initiale : 3 novembre 2010

Prix de souscription initiale des parts : 50,00 EUR

2.2 . Informations aux participants

ARPE DEFENSIVE est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE (OPCVM ou UCITS) sous la forme d'un fonds commun de placement à capital variable de droit belge, ci-après le Fonds.

Durant la période couverte par le présent rapport, les événements suivants ont eu lieu:

- les documents d'informations clés KIID ont été remplacés par les PRIIPs KID ;
- la méthodologie pour le calcul du niveau de risque d'un produit a été modifiée. L'indicateur synthétique de risque (SRI) calculé conformément aux dispositions du Règlement Délégué (UE) 2017/653 et disponible dans les documents d'informations clés (PRIIPS KID) remplace l'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRR1) ;
- la méthodologie pour le calcul des coûts (auparavant « frais courants ») a également été modifiée. La version la plus récente est dans disponible dans le PRIIPS KID.

L'assemblée générale ordinaire des participants du 1er mars 2023 a approuvé les comptes annuels au 31 décembre 2022 ainsi que l'indexation appliquée à la rémunération du commissaire durant l'exercice 2022.

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 1er mars 2023 a également pris connaissance du changement de représentant du commissaire, la société privée Deloitte Réviseurs d'entreprises, ayant son siège Gateway building, Aéroport de Bruxelles National 1J, B-1930 Zaventem, qui sera dorénavant Tom Renders en remplacement de Maurice Vrolix.

Facteurs de risque

Description des risques pertinents pour le Fonds repris dans le prospectus :

- Risque de capital/rendement : ce risque reflète le fait que la valeur du capital investi n'est pas fixe.
- Risque de marché : fait référence aux éventuelles fluctuations de la valorisation du Fonds à la suite de corrections sur le marché des actions ou des obligations. Un bénéfice potentiellement plus élevé s'accompagne souvent d'un risque de perte plus important.
- Risque de taux d'intérêt : l'évolution des taux d'intérêt a un effet immédiat sur la valeur des obligations. Dans ce cadre, une hausse des taux d'intérêt entraîne une baisse du prix des obligations (et inversement). Les obligations à long terme sont plus sensibles aux variations des taux d'intérêt que celles à court terme.
- Risque de crédit : risque résultant d'une diminution de la perspective de remboursement des engagements d'un émetteur. Cela peut entraîner une diminution de la valeur des titres émis par cet émetteur, et de ce fait du fonds d'investissement.
- Risque de change : le risque associé aux fluctuations des taux de change qui peuvent impliquer une hausse ou une baisse de la valeur des actifs du portefeuille.
- Risque de concentration : le risque que le Fonds soit fortement concentré dans une catégorie d'actifs particulière. Aux termes de la réglementation, les fonds d'épargne pension investissent en majeure partie dans des actions de sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 milliards d'euros et dans des titres d'émetteurs situés dans l'Espace économique européen
- Risque de liquidité : le risque que certaines positions ne puissent pas être achetées ou vendues à moindres frais et/ou dans des délais raisonnables lorsque des modifications du portefeuille l'imposent.
- Risque de flexibilité : ce risque se réfère aux restrictions dues à la réglementation stricte concernant les fonds d'épargne pension. Les fonds d'épargne pension sont soumis à des restrictions portant sur les souscriptions annuelles maximales ou des pénalités fiscales en cas de retraite anticipée.
- Risque en matière de durabilité (risque ESG) : le risque d'un événement environnemental, social ou de gouvernance susceptible de provoquer une baisse substantielle de la valeur du Fonds. Les aspects ESG font partie intégrante du processus d'investissement du Fonds qui met l'accent soit sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales, soit sur un objectif durable. Les risques ESG potentiels sont donc limités par le screening de durabilité et les filtres d'exclusion qui sont appliqués à l'univers d'investissement du Fonds. On estime par conséquent que l'effet de risques en matière de durabilité sur le rendement du Fonds est faible.

Rémunération et mission du commissaire

Les émoluments du commissaire pour l'exercice 2023 sont estimés à 4.410,00 EUR par an (Hors TVA) pour le fonds.

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Le montant de la rémunération effectivement payée au commissaire est susceptible de différer du montant qui a été soumis pour accord préalable à l'Assemblée générale du Fonds. La détermination du montant de la rémunération est encadrée contractuellement par la lettre de mission et les conditions générales du commissaire, qui prévoient des facultés d'ajustement dans des hypothèses telles que : (i) la nécessité de fournir des prestations additionnelles en cas de circonstances imprévues ou si des devoirs particuliers s'imposent au réviseur; (ii) la répercussion sur le Fonds de frais non-compris dans les honoraires mais requis pour l'exercice de la mission ; et (iii) l'augmentation des coûts sous-jacents (inflation).

De tels ajustements sont le cas échéant autorisés par le Conseil d'administration de la société de gestion sous réserve de validation définitive par la prochaine Assemblée générale ordinaire du Fonds.

Aucune prestation exceptionnelle ni de mission particulière n'a été prestée par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire a développé un lien de collaboration professionnelle durant le premier semestre de l'exercice.

Class Actions

Durant le premier semestre de 2023, le Fonds n'a pas été crédité de montants au titre d'une « Class Action ».

Événements survenus après la date de clôture

Néant

Règlement EU 2015/2365 du Parlement Européen et du conseil du 25 novembre 2015 : transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (ci-après le Règlement)

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement, le gestionnaire doit informer les investisseurs du Fonds de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et semestriel.

Non applicable.

2.3 . Vue d'ensemble des marchés

Les actions mondiales ont augmenté de plus de 11% (en euro) au cours du premier semestre 2023. Le Nasdaq est sorti du lot au premier semestre (+29% en euros), mettant fin à une série de quatre trimestres de baisse. Les actions américaines (+14%) ont offert un rendement supérieur par rapport aux actions des autres régions, notamment celles du Japon (+9%), de l'Europe (+9%) et surtout celles des marchés émergents (+1,5%). Les actions liées à l'intelligence artificielle ont décollé à la suite de l'annonce des résultats de Nvidia en mai. Quatre titres seulement du S&P500 (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon) représentent plus de la moitié de la hausse de l'indice depuis le début de l'année. Sur le marché obligataire, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans est resté globalement inchangé à la fin de la période (à 3,84%) par rapport à son niveau de fin 2022. Le rendement allemand pour la même échéance a légèrement baissé, passant de 2,57% à 2,39%. L'euro s'est légèrement apprécié par rapport au dollar au cours de la période considérée, principalement en raison de la dissipation des risques liés à la crise énergétique et des déclarations de la BCE. Le segment « high yield » a surperformé les autres catégories d'obligations au cours de la période en raison de la réduction des spreads. Le prix du baril de pétrole brut a oscillé autour de 70 dollars, tirailé entre le risque de récession au 1^{er} trimestre et le ralentissement de l'économie chinoise en seconde partie de période, d'une part, et la réaction en chaîne de l'OPEP+ pour réduire l'offre, d'autre part.

États-Unis

L'activité économique américaine a bien résisté en janvier et février. La croissance du PIB au 1^{er} trimestre a été revue à la hausse (2% sur base annuelle), notamment grâce à la consommation des ménages. Toutefois, la consommation des ménages a ralenti en avril et en mai. Le rapport sur l'emploi de janvier a mis en évidence la thématique d'un marché du travail tendu, laquelle a rencontré un franc succès. Le nombre de travailleurs dans le secteur non agricole a augmenté de 517 000, bien au-delà du consensus de 185 000, tandis que le taux de chômage est retombé à 3,4%. Au cours du semestre, le marché du travail a montré des signes d'essoufflement (ralentissement de la hausse des salaires, augmentation des demandes initiales d'allocations chômage, diminution du nombre d'emplois vacants). La crise dans le secteur bancaire au mois de mars a entraîné une révision significative des anticipations de taux du marché, qui ont ensuite connu une hausse en mai, une fois cet épisode passé. L'inflation aux États-Unis a montré des signes décisifs de ralentissement. Elle a diminué au cours de la période : l'inflation globale est passée de 6,4% en décembre 2022 à 4,1% en mai, tandis que l'inflation sous-jacente est passée de 5,7% à 5,3%. La Fed a déclaré ralentir le rythme des hausses de taux à 0,25% lors de ses réunions de février, mars et mai, avant d'interrompre son cycle de resserrement monétaire en juin.

Zone euro

Les indicateurs de confiance ont poursuivi leur redressement dans la zone euro au premier trimestre, dopés par la résilience du marché du travail et l'atténuation des risques de crise énergétique qui prévalaient l'année dernière. Dans la seconde moitié de la période, les indicateurs de confiance ont montré un net ralentissement de l'activité. La deuxième révision du PIB de la zone euro a finalement indiqué que la région était entrée en récession technique au premier trimestre 2023 (deux baisses trimestrielles consécutives du PIB). Le marché de l'emploi et les intentions d'embauche ont continué à surprendre positivement. En mai, le taux de chômage s'est établi à un niveau historiquement bas de 6,5%, et les intentions d'embauche des entreprises ont même augmenté à la fin du trimestre. L'inflation sous-jacente a finalement

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

atteint un point d'inflexion en avril, alors que le déclin de l'inflation globale s'est intensifié grâce à la baisse de l'inflation énergétique (l'inflation globale est passée d'un pic de 10,6% en octobre 2022 à 5,5% en juin 2023). L'inflation très élevée a contraint la BCE à rester prudente tout au long de la période. La BCE a relevé son taux directeur de 0,50% en février et en mars, avant de ralentir le rythme des hausses de taux (0,25%) en mai et en juin.

Japon

L'inflation sous-jacente a connu une hausse au cours du semestre pour atteindre 4,20% en mai. Malgré la hausse de l'inflation, la Banque centrale a laissé sa politique monétaire globalement inchangée au cours de la période, après avoir surpris le marché en décembre lorsqu'elle a élargi la fourchette du rendement à 10 ans. Le yen s'est fortement déprécié au cours des six premiers mois de l'année (-11% par rapport à l'euro), principalement en raison de l'inactivité de la Banque centrale du Japon, qui a maintenu sa politique monétaire inchangée alors que les banques centrales des pays développés ont continué à relever leurs taux d'intérêt. Vers la fin de la période, les autorités ont commencé à s'inquiéter du risque que la dépréciation rapide du yen faisait peser sur la stabilité financière.

Marchés émergents

En Chine, les indicateurs d'activité se sont nettement redressés au 1^{er} trimestre, dopés par la fin des mesures restrictives. Le secteur immobilier a atteint son point le plus bas à la fin de l'année dernière, et les indicateurs de confiance ont montré que les services et la construction ont été les principaux secteurs à bénéficier de la reprise de l'activité. Après un premier trimestre de forte croissance, l'économie chinoise a été en perte de vitesse au deuxième trimestre. Les indicateurs de confiance des entreprises ont montré que le secteur de la construction ralentissait et que celui des services, qui avait bénéficié de la levée des mesures restrictives en décembre, montrait également des signes de ralentissement au deuxième trimestre. La banque centrale de Chine a annoncé une baisse des taux en juin et le gouvernement chinois s'est montré de plus en plus ouvert quant aux futures mesures de soutien à l'économie chinoise. Sur les autres marchés émergents, les conditions de production se sont améliorées en Asie et en Europe. La banque centrale du Mexique a rejoint la banque centrale du Brésil en mettant fin à son cycle de resserrement. L'inflation a poursuivi sa tendance à la baisse sur la plupart des marchés émergents (Europe de l'Est et Amérique latine), ce qui a incité la plupart des banques centrales à interrompre à leur cycle de hausse des taux.

2.4 . Cotation en bourse

Les actions du Fonds commun de placement ne sont pas cotées en bourse.

2.5 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

L'objectif d'investissement du Fonds consiste dans la composition d'un portefeuille, dans le respect des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), qui réponde à toutes les exigences d'un fonds d'épargne pension belge (troisième pilier) et dans lequel le rendement total sur une longue durée par une gestion équilibrée est optimisé. Dans cette perspective sont principalement sélectionnés des investissements dont le rendement où la plus-value apporte sur le long terme une croissance de la valeur d'inventaire et dont une dispersion adéquate qui limite le risque de perte. Le Fonds investit pour un maximum de quarante pourcent (40%) en actions ou instruments financiers similaires.

Aucune garantie formelle n'a été octroyée au Fonds, ni à ses participants

Il s'agit d'un fonds géré activement. Ce type de fonds n'est pas destiné à reproduire la performance d'un benchmark.

2.6 . Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement.

2.7 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement.

2.8 . Index en benchmark

Le Fonds utilise comme référence un benchmark composite dont la composition est la suivante : 30% d'actions (25,5% MSCI EMU Net Return + 4,5% MSCI World-ex-EMU Net Return) et 70% d'obligations (45,5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 24,5% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

Description des indices

- MSCI EMU Net Return : cet indice est représentatif du marché des grandes et moyennes capitalisations des pays développés (tels que définis par le MSCI et basé principalement sur le pays de constitution ainsi que le pays de première cotation des titres) de la zone EMU. La performance de cet indice est calculée à partir des dividendes nets réinvestis (Net Return). Gestionnaire de l'indice : MSCI Limited.

- MSCI World-ex-EMU Net Return : cet indice est représentatif du marché des actions des grandes et moyennes capitalisations des pays développés (telles que définies par le MSCI et basé principalement sur le pays de constitution ainsi que le pays de première cotation des titres) du monde entier à l'exclusion des pays de la zone EMU. La performance de cet indice est calculée à partir des dividendes nets réinvestis (Net Return). Gestionnaire de l'indice : MSCI Limited.

- Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Total Return : cet indice est un indice obligataire représentatif des obligations émises par les gouvernements des pays de la zone EMU avec une notation de qualité investment grade. La performance

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

de cet indice est calculée en réinvestissant les coupons payés par les titres de créance composant l'indice. Gestionnaire de l'indice : Bloomberg Index Services Limited.

- Iboxx Euro Corporate Overall Total Return : cet indice est un indice obligataire représentatif des obligations émises en euros par des sociétés privées et publiques ayant une notation de qualité investment grade. La performance de cet indice est calculée à partir des dividendes nets réinvestis (Net Return). Gestionnaire de l'indice : IHS Markit Benchmark Administration Limited.

Les gestionnaires de ces indices sont enregistrés auprès de l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

Il s'agit d'un Fonds géré activement. Ce type de fonds n'est pas destiné à reproduire la performance d'un benchmark.

Utilisation du benchmark

Le benchmark est utilisé dans le contexte de la gestion des risques. La sélection et la pondération des actifs du Fonds peuvent différer sensiblement de la composition de l'indice de référence. Les performances peuvent également différer sensiblement de celles du benchmark.

La composition du benchmark n'utilise pas de filtres ESG, de sorte que le benchmark ne correspond pas aux caractéristiques environnementales et sociales promues par le Fonds.

La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises dans la fiche d'information consultable sur le site internet <https://argenta.be/nl/over-argenta/arvestar.html>.

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et du benchmark (ou indice de référence).

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Part Cap (B) - BE06208865897 : 2,11%

2.9 . Politique suivie pendant l'exercice

Le premier semestre 2023 a commencé sur une note très positive avec des plus-values considérables sur les actions, les obligations d'État et les crédits, grâce à la baisse des prix de l'énergie en Europe et à la perspective d'une réouverture accélérée de la Chine. Après un mois de janvier exceptionnel, les marchés boursiers ont en quelque sorte consolidé leurs plus-values en février, alors que les taux ont augmenté face à des données résistantes et plus fortes que prévu. La période d'annonce des bénéfices du quatrième trimestre s'est avérée plutôt décevante, mais les attentes étaient déjà assez faibles. Le fonds a pu bénéficier de la reprise des actions et des titres à revenu fixe, bien que sa sélection défensive d'actions ait initialement freiné certaines de ses plus-values, avant de finalement tirer profit d'une sélection positive de titres dans les secteurs des biens de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et pharmaceutique.

Le 10 mars, c'est la fermeture par l'organisme de réglementation de la Silicon Valley Bank, la deuxième plus grande faillite bancaire de l'histoire des États-Unis, et le flux d'informations qui s'en est suivi autour des banques régionales qui ont mis les marchés mondiaux en ébullition. Rapidement, les investisseurs ont commencé à remettre en question la solidité de la base de dépôts de Credit Suisse, ce qui a entraîné son rachat « forcé » par UBS. La volatilité des revenus fixes a fortement augmenté et les rendements obligataires se sont temporairement effondrés. Cette agitation dans le secteur bancaire a fini par s'atténuer. La volatilité des taux est restée élevée, les banques centrales ayant maintenu leur fermeté. Les actions se sont rapidement redressées, mais avec un changement notable de leadership en faveur des valeurs de croissance dans l'ensemble, incarné par une poignée de sociétés de technologie à forte capitalisation qui ont dominé le paysage mondial des actions pour le reste du semestre.

Au deuxième trimestre, deux thématiques majeures ont rivalisé. 1) D'une part, l'émergence de l'IA et ses titres supposés de « gagnants » et de « perdants » (le premier groupe étant composé d'entreprises qui pourraient tirer profit de l'automatisation des tâches administratives par des algorithmes, tandis que le second groupe englobe des modèles d'entreprise qui pourraient être menacés par le même phénomène). Le fonds a tiré profit de sa forte exposition aux valeurs de « croissance de qualité » ainsi qu'aux titres d'entreprises identifiées comme bénéficiaires de l'IA. 2) D'autre part, l'autre thématique majeure a été les inquiétudes concernant le resserrement des conditions de crédit, la liquidité du marché et le déstockage en cours des produits de base (où nous avons réduit l'exposition aux ingrédients de manière sélective). Ces deux dynamiques ont été illustrées par la divergence entre les performances du Nasdaq (meilleur semestre depuis 1983) et celles du Dow Jones au premier semestre. Cette dernière thématique explique également la sous-performance des petites capitalisations par rapport aux grandes capitalisations depuis la mi-mars à l'échelle mondiale.

Les actions asiatiques ont connu des résultats mitigés : Les actions de Hong Kong, de Chine et d'Australie n'ont pas fait grand-chose (légèrement négatives ou stables en valeur absolue au premier semestre), car la « réouverture » tant attendue a donné un coup de fouet à la consommation, mais s'est traduite, jusqu'à présent,

par une croissance industrielle morose. En revanche, les actions japonaises ont enregistré des performances remarquables, dopées par les entrées de capitaux étrangers et par le niveau historiquement bas du yen.

3 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	316.254.879,02	305.215.977,85
I. Actifs immobilisés		
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	309.718.444,33	299.509.857,52
A. Obligations et autres titres de créance	213.313.903,35	193.534.627,58
a. Obligations	213.313.903,35	193.534.627,58
Dont obligations prêtées		
Collatéral reçu sous forme d'obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	4.266.699,16	13.154.236,71
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	92.133.273,90	92.820.993,23
a. Actions	92.133.273,90	92.820.993,23
Dont actions prêtées		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	4.567,92	
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
III. Créances et dettes à plus d'un an		
A. Créances		
B. Dettes		
IV. Créances et dettes à un an au plus	420.889,68	651.097,38
A. Créances	795.536,26	663.022,94
a. Montants à recevoir	125.863,62	148.330,33
b. Avoirs fiscaux	669.672,64	514.692,61
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes	-374.646,58	-11.925,56
a. Montants à payer (-)	-374.646,58	-11.925,56
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
V. Dépôts et liquidités	5.214.990,36	4.403.420,93
A. Avoirs bancaires à vue	5.214.990,36	4.403.420,93
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
VI. Comptes de régularisation	900.554,65	651.602,02
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	1.437.377,35	1.158.270,98
C. Charges à imputer (-)	-536.822,70	-506.668,96
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	316.254.879,02	305.215.977,85
A. Capital	265.902.786,75	257.450.306,16
B. Participations au résultat	92.050,30	-165.269,76
C. Résultat reporté	36.969.037,01	93.382.693,06
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	13.291.004,96	-45.451.751,61
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)		
A. Collatéral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
B. Autres sûretés réelles (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)		
A. Contrats d'option et warrants achetés		
B. Contrats d'option et warrants vendus		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)		
A. Contrats à terme achetés		
B. Contrats à terme vendus		
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)		
A. Contrats de swap achetés		
B. Contrats de swap vendus		
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)		
A. Contrats achetés		
B. Contrats vendus		
VI. Montants non appelés sur actions		
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions		
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions		
IX. Instruments financiers prêtés		

4 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	12.251.127,52	-46.242.813,79
A. Obligations et autres titres de créance	2.550.198,38	-22.749.984,54
a. Obligations	2.550.198,38	-22.749.984,54
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	582.292,55	97.121,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	9.558.799,16	-25.032.067,04
a. Actions	9.558.799,16	-25.032.067,04
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	4.567,92	
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
l. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change	-444.730,49	1.344.995,79
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-444.730,49	1.344.995,79
II. Produits et charges des placements	3.233.641,85	3.069.556,08
A. Dividendes	1.864.396,80	2.111.311,42
B. Intérêts	1.539.317,19	1.341.952,71
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.531.219,73	1.341.952,71
b. Dépôts et liquidités	8.097,46	
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		-56.173,46
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)	-170.072,14	-327.534,59
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-170.072,14	-327.534,59
F. Autres produits provenant des placements		
III. Autres produits	235,01	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres	235,01	

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
IV. Coûts d'exploitation	-2.193.999,42	-2.181.372,90
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-118.908,31	-58.187,20
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-21.106,06	-28.146,07
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-1.861.439,67	-1.932.047,69
a. Gestion financière	-1.861.439,67	-1.932.047,69
Part Cap (B)	-1.861.439,67	-1.932.047,69
b. Gestion administrative et comptable		
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-4.859,27	-3.574,71
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)		
H. Services et biens divers (-)	-4.668,72	-2.998,34
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-166.824,66	-139.995,90
Part Cap (B)	-166.824,66	-139.995,90
K. Autres charges (-)	-16.192,73	-16.422,99
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.039.877,44	888.183,18
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	13.291.004,96	-45.451.751,61
VI. Impôts sur le résultat		
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	13.291.004,96	-45.451.751,61

5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

5.1 . Résumé des règles

Conversion des devises

Les états financiers sont établis dans la monnaie de compte du Fonds. Les avoirs en banque, les autres actifs ainsi que la valeur des titres en portefeuille exprimée en devises autres que la monnaie de compte du Fonds sont convertis dans cette monnaie aux cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différents postes de la situation globale de la sicav totalisent les postes correspondants dans les états financiers du Fonds, convertis, le cas échéant, en EUR au cours de change de la clôture de l'exercice.

Evaluation des portefeuilles-titres

Le patrimoine des organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts est évalué conformément aux articles 11 à 14 inclus de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatifs à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts.

En résumé, sans reprendre exhaustivement les articles précités, ceci signifie ce qui suit:

Les éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif ne fonctionnant pas à l'intervention d'établissements financiers tiers, seront évalués sur la base du cours de clôture.

Les éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, seront évalués sur la base du cours acheteur (pour les actifs) et du cours vendeur (pour les passifs) actuels.

A défaut d'un cours acheteur, d'un cours vendeur ou d'un cours de clôture, c'est le prix de la transaction la plus récente qui sera retenu pour procéder à l'évaluation des éléments visés, à condition que la situation économique n'ait pas fondamentalement changé depuis cette transaction.

Si les cours sur un marché organisé ou un marché de gré à gré, ne sont pas représentatifs ou s'il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif sera retenue à condition que cette juste valeur soit adaptée en tenant compte des différences entre les éléments du patrimoine similaires. Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, à certaines conditions.

Dans la situation exceptionnelle où le cours acheteur et/ou le cours vendeur ne sont pas disponibles pour les obligations et autres titres de créance, mais qu'un cours milieu de marché est connu, le cours milieu de marché sera corrigé au moyen d'une méthode adéquate pour arriver au cours acheteur et/ou cours vendeur ou il sera retenu. Cette dernière façon de procéder sera motivée dans le rapport annuel et/ou semestriel.

Les parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par l'organisme de placement collectif, sont évaluées à leur juste valeur conformément aux paragraphes précédents. Par dérogation à ce qui précède, l'évaluation à leur juste valeur des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts pour lesquelles il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, est opérée sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Sans préjudice du traitement des intérêts courus, les avoirs à vue, les engagements en compte courant, les montants à recevoir et à payer à court terme, les avoirs fiscaux et dettes fiscales, et les autres dettes sont évalués à leur valeur nominale, déduction faite des réductions de valeur qui leur ont été appliquées et des remboursements qui sont entre-temps intervenus.

Compte tenu de l'importance relativement faible des créances à terme (autres que celles visées au paragraphe précédent) qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables, au regard de la valeur d'inventaire, celles-ci sont évaluées à leur valeur nominale, déduction faite des réductions de valeur qui leur ont été appliquées et des remboursements intervenus entre-temps, pour autant que la politique d'investissement ne soit pas axée principalement sur le placement de ses moyens dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire.

5.2 . Taux de change

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

6 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU SUR UN MARCHÉ SIMILAIRE</u>						
ARGENTA SPAARBANK 1.00 19-24 06/02A	1.000.000	EUR	98,12%	981.205,00	0,32%	0,31%
AXA SA 5.125 13-23 07/04A	500.000	EUR	100,00%	500.007,50	0,16%	0,16%
CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	300.000	EUR	98,92%	296.754,00	0,10%	0,09%
GBL 1.375 17-24 23/05A	500.000	EUR	97,66%	488.292,50	0,16%	0,16%
KBC GROUPE SA 0.75 16-23 18/10A	200.000	EUR	99,13%	198.262,00	0,06%	0,06%
KBC GROUPE SA 19-24 25/01A	100.000	EUR	98,46%	98.464,00	0,03%	0,03%
EUR				2.562.985,00	0,83%	0,81%
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE-Emis par un établissement de crédit						
UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	1.500.000	USD	97,01%	1.703.714,16	0,55%	0,54%
USD				1.703.714,16	0,55%	0,54%
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE-Emis par un état						
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE						
				1.703.714,16	0,55%	0,54%
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE						
AEDIFICA SA 29.06.23 RIGHT Belgique	10.876	EUR	0,42	4.567,92	0,00%	0,00%
Autres valeurs mobilières				4.567,92	0,00%	0,00%
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	4.500.000	EUR	98,94%	4.452.390,00	1,44%	1,41%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	4.000.000	EUR	111,58%	4.463.340,00	1,44%	1,41%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1.000.000	EUR	82,92%	829.225,00	0,27%	0,26%
BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	2.000.000	EUR	89,42%	1.788.480,00	0,58%	0,56%
BUONI POLIENNAL 1.5000 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,99%	1.239.856,04	0,40%	0,39%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	1.000.000	EUR	90,69%	906.865,00	0,29%	0,29%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	3.000.000	EUR	88,79%	2.663.685,00	0,86%	0,84%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1.200.000	EUR	70,03%	840.330,00	0,27%	0,26%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	3.000.000	EUR	78,95%	2.368.500,00	0,76%	0,75%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	2.000.000	EUR	94,65%	1.892.960,00	0,61%	0,60%
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	3.500.000	EUR	67,29%	2.355.027,50	0,76%	0,74%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	1.500.000	EUR	97,02%	1.455.352,50	0,47%	0,46%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	2.000.000	EUR	90,36%	1.807.270,00	0,58%	0,57%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	1.000.000	EUR	89,61%	896.120,00	0,29%	0,28%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	3.000.000	EUR	53,35%	1.600.635,00	0,52%	0,51%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	600.000	EUR	92,87%	557.220,00	0,18%	0,18%
FRANCE 2 21-32 25/11A	2.000.000	EUR	92,73%	1.854.640,00	0,60%	0,59%
FRANCE GOVERNMENT BO 3.0 23-33 25/05A	2.000.000	EUR	100,60%	2.012.050,00	0,65%	0,64%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	5.000.000	EUR	85,41%	4.270.500,00	1,38%	1,35%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	10.000.000	EUR	81,87%	8.186.500,00	2,64%	2,59%
GERMANY 0.0 20-30 15/08A	13.000.000	EUR	84,56%	10.992.605,00	3,55%	3,48%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	1.000.000	EUR	97,78%	1.207.347,82	0,39%	0,38%
GERMANY 0 22-27 16/04A	3.000.000	EUR	90,40%	2.711.940,00	0,88%	0,86%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.000.000	EUR	94,56%	945.590,00	0,31%	0,30%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	1.000.000	EUR	90,74%	907.360,00	0,29%	0,29%
IRELAND 3 23-43 18/10A	250.000	EUR	98,48%	246.193,75	0,08%	0,08%
ITALY 0.6 21-31 01/08S	5.000.000	EUR	77,70%	3.885.100,00	1,25%	1,23%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	2.500.000	EUR	92,25%	2.306.212,50	0,74%	0,73%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	2.300.000	EUR	94,17%	2.166.013,50	0,70%	0,68%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	2.000.000	EUR	94,65%	1.893.070,00	0,61%	0,60%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	3.000.000	EUR	96,02%	2.880.570,00	0,93%	0,91%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	10.000.000	EUR	86,52%	8.652.000,00	2,79%	2,74%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	1.100.000	EUR	111,27%	1.223.942,50	0,40%	0,39%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	1.500.000	EUR	88,24%	1.323.585,00	0,43%	0,42%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	3.000.000	EUR	83,68%	2.510.490,00	0,81%	0,79%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	1.000.000	EUR	88,64%	886.435,00	0,29%	0,28%
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	500.000	EUR	96,05%	480.252,50	0,15%	0,15%
ROYAUME PAYS-BAS 0.75 18-28 15/07A	3.500.000	EUR	90,66%	3.173.082,50	1,02%	1,00%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	1.000.000	EUR	89,17%	891.675,00	0,29%	0,28%
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	1.000.000	EUR	82,64%	826.400,00	0,27%	0,26%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	1.000.000	EUR	78,40%	783.985,00	0,25%	0,25%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	1.000.000	EUR	89,06%	890.605,00	0,29%	0,28%
SLOVENIA 3.625 23-33 11/03A	2.000.000	EUR	103,48%	2.069.540,00	0,67%	0,65%
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	5.000.000	EUR	92,83%	4.641.550,00	1,50%	1,47%
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	4.000.000	EUR	90,79%	3.631.700,00	1,17%	1,15%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	1.000.000	EUR	100,49%	1.232.870,56	0,40%	0,39%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	8.000.000	EUR	66,31%	5.304.640,00	1,71%	1,68%
EUR				115.105.701,67	37,16%	36,40%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	2.200.000	USD	92,46%	1.864.552,31	0,60%	0,59%
UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	3.000.000	USD	80,78%	2.221.299,26	0,72%	0,70%
UNITED STATES 2.375 14-24 15/08S	1.850.000	USD	96,73%	1.640.317,08	0,53%	0,52%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1.500.000	USD	91,48%	1.257.697,93	0,41%	0,40%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	1.000.000	USD	92,52%	848.060,84	0,27%	0,27%
USD				7.831.927,42	2,53%	2,48%
OBLIGATIONS-Emises par un état				122.937.629,09	39,69%	38,88%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	1.000.000	EUR	89,70%	896.950,00	0,29%	0,28%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	500.000	EUR	91,86%	459.300,00	0,15%	0,15%
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	2.000.000	EUR	92,19%	1.843.740,00	0,60%	0,58%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	1.000.000	EUR	92,05%	920.540,00	0,30%	0,29%
AVERY DENNISON CORP 1.25 17-25 03/03A	100.000	EUR	94,49%	94.489,00	0,03%	0,03%
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	94,27%	942.705,00	0,30%	0,30%
BOOKING HOLDINGS INC 0.5 21-28 08/03A	3.000.000	EUR	85,94%	2.578.082,31	0,83%	0,82%
BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	2.000.000	EUR	99,17%	1.983.480,00	0,64%	0,63%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	500.000	EUR	90,59%	452.952,50	0,15%	0,14%
DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A	1.000.000	EUR	90,80%	907.970,00	0,29%	0,29%
ELIA GROUP SA FL.R 18-XX 05/12A	500.000	EUR	99,15%	495.755,00	0,16%	0,16%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500.000	EUR	82,88%	414.400,00	0,13%	0,13%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	700.000	EUR	81,64%	571.455,50	0,18%	0,18%
IBERDROLA FINANZAS 1.00 17-25 07/03A	500.000	EUR	95,65%	478.237,50	0,15%	0,15%
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	3.000.000	EUR	81,31%	2.439.420,00	0,79%	0,77%
KONINKLIJKE DSM NV 0.25 20-28 23/06A	800.000	EUR	85,01%	680.052,00	0,22%	0,22%
LEGRAND SA HOLDING 3.5 23-29 29/05A	3.000.000	EUR	100,06%	3.001.650,00	0,97%	0,95%
LINDE 1.375 22-31 31/03A	1.000.000	EUR	86,07%	860.720,00	0,28%	0,27%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	400.000	EUR	81,43%	325.714,00	0,10%	0,10%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	2.500.000	EUR	91,16%	2.278.887,50	0,74%	0,72%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	1.000.000	EUR	97,86%	978.565,00	0,32%	0,31%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	2.000.000	EUR	96,89%	1.937.880,00	0,63%	0,61%
ORSTED 1.5 21-99 18/02A	1.000.000	EUR	73,78%	737.760,00	0,24%	0,23%
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	1.500.000	EUR	82,50%	1.237.477,50	0,40%	0,39%
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	1.000.000	EUR	67,61%	676.100,00	0,22%	0,21%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	500.000	EUR	75,98%	379.895,00	0,12%	0,12%
STE AUTORPARRHIN 1.125 16-26 09/01A	300.000	EUR	93,93%	281.794,50	0,09%	0,09%
SWISSCOM AG 1.75 15-25 15/09A	500.000	EUR	95,41%	477.055,00	0,15%	0,15%
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	1.000.000	EUR	96,25%	962.535,00	0,31%	0,30%
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	2.000.000	EUR	85,33%	1.706.654,94	0,55%	0,54%
UNILEVER 1.375 17-29 31/07A	500.000	EUR	88,44%	442.180,00	0,14%	0,14%
VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	400.000	EUR	98,43%	393.724,00	0,13%	0,13%
EUR				32.838.121,25	10,60%	10,38%
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	1.000.000	USD	95,93%	879.252,97	0,28%	0,28%
MERCK & CO INC 2.75 15-25 10/02A	900.000	USD	96,32%	794.582,04	0,26%	0,25%
USD				1.673.835,01	0,54%	0,53%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				34.511.956,26	11,14%	10,91%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	1.000.000	EUR	99,85%	998.535,00	0,32%	0,32%
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	800.000	EUR	93,14%	745.092,00	0,24%	0,24%
ALTAREA 1.7500 20-30 16/01A	900.000	EUR	69,87%	628.798,50	0,20%	0,20%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2.300.000	EUR	93,84%	2.158.320,00	0,70%	0,68%
AXA 3.625 23-33 10/01A	2.000.000	EUR	100,61%	2.012.160,00	0,65%	0,64%
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	2.000.000	EUR	94,34%	1.886.730,00	0,61%	0,60%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	1.000.000	EUR	98,06%	980.620,00	0,32%	0,31%
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	2.000.000	EUR	99,80%	1.995.940,00	0,64%	0,63%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	3.000.000	EUR	94,24%	2.827.320,00	0,91%	0,89%
BFCM 0.25 21-28 29/06A	500.000	EUR	83,70%	418.512,50	0,14%	0,13%
BFCM 1.75 19-29 15/03A	1.000.000	EUR	86,71%	867.065,00	0,28%	0,27%
BFCM 1.875 16-26 04/11A	500.000	EUR	92,32%	461.615,00	0,15%	0,15%
BFCM 3.625 22-32 14/09A	1.000.000	EUR	96,88%	968.790,00	0,31%	0,31%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BFCM FL.R 22-32 16/06A	1.000.000	EUR	93,70%	936.960,00	0,30%	0,30%
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	2.500.000	EUR	90,57%	2.264.350,00	0,73%	0,72%
COOPERATIEV RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	2.000.000	EUR	98,25%	1.965.060,00	0,64%	0,62%
ENEL FINANCE INTL 1 17-24 16/09A	300.000	EUR	96,46%	289.381,50	0,09%	0,09%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	800.000	EUR	88,27%	706.148,00	0,23%	0,22%
HEIDELBERGCEMENT 1.625 17-26 07/04A	500.000	EUR	94,44%	472.187,50	0,15%	0,15%
KBC GROUPE FL.R 1.5 22-26 29/03A	1.000.000	EUR	94,90%	948.965,00	0,31%	0,30%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1.000.000	EUR	80,21%	802.105,00	0,26%	0,25%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	10.000.000	EUR	88,63%	8.862.950,00	2,86%	2,80%
KFW 1.25 16-36 04/07A	1.000.000	EUR	80,38%	803.790,00	0,26%	0,25%
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	1.000.000	EUR	80,84%	808.375,00	0,26%	0,26%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	1.000.000	EUR	94,84%	948.400,00	0,31%	0,30%
MITSUBISHI 0.872 17-24 07/09A	500.000	EUR	96,31%	481.565,00	0,16%	0,15%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.500.000	EUR	72,38%	1.085.752,50	0,35%	0,34%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	1.000.000	EUR	77,53%	775.265,00	0,25%	0,24%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	1.900.000	EUR	80,00%	1.520.038,00	0,49%	0,48%
STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A	1.000.000	EUR	82,70%	826.955,00	0,27%	0,26%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	2.500.000	EUR	85,89%	2.147.350,00	0,69%	0,68%
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	500.000	EUR	85,63%	428.127,50	0,14%	0,14%
VOLV TR 2.0 22-27 19/08A	2.000.000	EUR	93,28%	1.865.630,00	0,60%	0,59%
EUR				45.888.853,00	14,82%	14,51%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				45.888.853,00	14,82%	14,51%
OBLIGATIONS				203.338.438,35	65,65%	64,30%
AIR LIQUIDE SA	7.158	EUR	164,20	1.175.343,60	0,38%	0,37%
ALD SA	67.147	EUR	9,81	658.376,34	0,21%	0,21%
AMUNDI SA	9.880	EUR	54,05	534.014,00	0,17%	0,17%
ARGAN	8.556	EUR	68,00	581.808,00	0,19%	0,18%
BNP PARIBAS SA	28.500	EUR	57,72	1.645.020,00	0,53%	0,52%
CAPGEMINI SE	4.200	EUR	173,55	728.910,00	0,24%	0,23%
ESSILORLUXOTTICA SA	7.446	EUR	172,60	1.285.179,60	0,41%	0,41%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	25.000	EUR	19,50	487.500,00	0,16%	0,16%
HERMES INTERNATIONAL SA	765	EUR	1.990,00	1.522.350,00	0,49%	0,48%
INTER PARFUMS	11.258	EUR	65,30	735.147,40	0,24%	0,23%
L'OREAL SA	2.540	EUR	427,10	1.084.834,00	0,35%	0,34%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2.320	EUR	863,00	2.002.160,00	0,65%	0,63%
NEXANS SA	10.000	EUR	79,35	793.500,00	0,26%	0,25%
PUBLICIS GROUPE	10.500	EUR	73,50	771.750,00	0,25%	0,25%
SANOFI	10.375	EUR	98,20	1.018.825,00	0,33%	0,32%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.370	EUR	166,46	893.890,20	0,29%	0,28%
TELEPERFORMANCE SE	1.600	EUR	153,45	245.520,00	0,08%	0,08%
VERALLIA SASU	19.000	EUR	34,38	653.220,00	0,21%	0,21%
VETOQUINOL	3.775	EUR	91,40	345.035,00	0,11%	0,11%
VIRBAC SA	2.100	EUR	270,50	568.050,00	0,18%	0,18%
WORLDLINE SA	16.000	EUR	33,50	536.000,00	0,17%	0,17%
France				18.266.433,14	5,90%	5,78%
AALBERTS N.V.	14.000	EUR	38,53	539.420,00	0,17%	0,17%
ADYEN	347	EUR	1.585,80	550.272,60	0,18%	0,17%
ALFEN NV	6.000	EUR	61,58	369.480,00	0,12%	0,12%
ASM INTERNATIONAL NV	1.870	EUR	388,35	726.214,50	0,23%	0,23%
ASML HOLDING NV	3.250	EUR	663,00	2.154.750,00	0,70%	0,68%
ASR NEDERLAND NV	24.000	EUR	41,24	989.760,00	0,32%	0,31%
BASIC-FIT NV	20.900	EUR	35,00	731.500,00	0,24%	0,23%
BESI -REGISTERED SHS	9.200	EUR	99,30	913.560,00	0,30%	0,29%
CTP N.V.	40.867	EUR	11,90	486.317,30	0,16%	0,15%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	20.708	EUR	28,97	599.910,76	0,19%	0,19%
HEINEKEN NV	6.410	EUR	94,18	603.693,80	0,19%	0,19%
ING GROUP NV	42.000	EUR	12,34	518.196,00	0,17%	0,16%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	23.000	EUR	31,26	718.980,00	0,23%	0,23%
KONINKLIJKE KPN NV	307.350	EUR	3,27	1.004.727,15	0,32%	0,32%
NN GROUP NV	8.927	EUR	33,91	302.714,57	0,10%	0,10%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	40.000	EUR	16,09	643.600,00	0,21%	0,20%
WOLTERS KLUWER NV	4.500	EUR	116,30	523.350,00	0,17%	0,17%
Pays-Bas				12.376.446,68	4,00%	3,91%
AEDIFICA SA	10.876	EUR	58,70	638.421,20	0,21%	0,20%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	16.280	EUR	51,83	843.792,40	0,27%	0,27%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BARCO - REGISTERED SHS	27.436	EUR	22,84	626.638,24	0,20%	0,20%
D'IETEREN	7.610	EUR	161,90	1.232.059,00	0,40%	0,39%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	255.000	EUR	2,66	677.025,00	0,22%	0,21%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	31.394	EUR	21,40	671.831,60	0,22%	0,21%
FAGRON	43.684	EUR	15,42	673.607,28	0,22%	0,21%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	9.700	EUR	72,16	699.952,00	0,23%	0,22%
KBC GROUPE SA	19.820	EUR	63,92	1.266.894,40	0,41%	0,40%
KINEPOLIS GROUP SA	18.106	EUR	41,25	746.872,50	0,24%	0,24%
LOTUS BAKERIES NV	149	EUR	7.270,00	1.083.230,00	0,35%	0,34%
MELEXIS NV	5.130	EUR	89,90	461.187,00	0,15%	0,15%
ORANGE BELGIUM	20.000	EUR	13,84	276.800,00	0,09%	0,09%
RETAIL ESTATES	10.584	EUR	59,30	627.631,20	0,20%	0,20%
UCB	9.000	EUR	81,20	730.800,00	0,23%	0,23%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	21.098	EUR	25,12	529.981,76	0,17%	0,17%
Belgique				11.786.723,58	3,81%	3,73%
ADIDAS AG NAMEN AKT	4.000	EUR	177,78	711.120,00	0,23%	0,23%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	2.470	EUR	213,20	526.604,00	0,17%	0,17%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	5.885	EUR	169,10	995.153,50	0,32%	0,31%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	7.000	EUR	44,73	313.110,00	0,10%	0,10%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	36.360	EUR	19,98	726.327,36	0,23%	0,23%
HANNOVER RUECK SE	5.600	EUR	194,35	1.088.360,00	0,35%	0,34%
MERCEDES-BENZ GROUP	11.748	EUR	73,67	865.475,16	0,28%	0,27%
MERCK KGAA	2.000	EUR	151,55	303.100,00	0,10%	0,10%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	3.325	EUR	343,60	1.142.470,00	0,37%	0,36%
NEMETSCHKE	7.500	EUR	68,64	514.800,00	0,17%	0,16%
SAP AG	12.800	EUR	125,14	1.601.792,00	0,52%	0,51%
ZALANDO SE	18.000	EUR	26,36	474.480,00	0,15%	0,15%
Allemagne				9.262.792,02	2,99%	2,93%
APPLE INC	5.030	USD	193,97	894.288,82	0,29%	0,28%
DANAHER CORP	2.720	USD	240,00	598.350,14	0,19%	0,19%
ELI LILLY & CO	2.000	USD	468,98	859.725,02	0,28%	0,27%
MICROSOFT CORP	4.100	USD	340,54	1.279.756,19	0,41%	0,41%
PTC INC	4.775	USD	142,30	622.807,06	0,20%	0,20%
SALESFORCE INC	3.790	USD	211,26	733.891,29	0,24%	0,23%
SERVICENOW INC	1.250	USD	561,97	643.870,30	0,21%	0,20%
SYNOPSIS	1.300	USD	435,41	518.820,35	0,17%	0,16%
TRANSUNION	9.400	USD	78,33	674.887,26	0,22%	0,21%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2.150	USD	480,64	947.182,40	0,30%	0,30%
WALT DISNEY CO	4.300	USD	89,28	351.882,68	0,11%	0,11%
ZOETIS INC -A-	4.720	USD	172,21	745.033,18	0,24%	0,24%
États-Unis				8.870.494,69	2,86%	2,80%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	17.170	EUR	69,70	1.196.749,00	0,39%	0,38%
APPLUS SERVICES S.A.	80.300	EUR	9,87	792.159,50	0,26%	0,25%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	100.000	EUR	7,03	703.200,00	0,23%	0,22%
CAIXABANK SA	250.000	EUR	3,79	946.750,00	0,31%	0,30%
CELLNEX TELECOM SA	18.508	EUR	36,99	684.610,92	0,22%	0,22%
EDP RENOVAVEIS SA	35.973	EUR	18,30	658.126,04	0,21%	0,21%
GRIFOLS SA -A-	40.000	EUR	11,74	469.600,00	0,15%	0,15%
IBERDROLA SA	94.110	EUR	11,95	1.124.614,50	0,36%	0,35%
VIDRALA SA	7.871	EUR	86,50	680.841,50	0,22%	0,21%
VISCOFAN SA	10.000	EUR	63,30	633.000,00	0,20%	0,20%
Espagne				7.889.651,46	2,55%	2,49%
BANCA GENERALI SPA	14.400	EUR	31,50	453.600,00	0,15%	0,14%
BREMBO SPA	39.100	EUR	13,58	530.978,00	0,17%	0,17%
ENEL SPA	124.550	EUR	6,17	768.224,40	0,25%	0,24%
FERRARI	3.050	EUR	299,50	913.475,00	0,30%	0,29%
FILA SPA	60.883	EUR	7,86	478.540,38	0,15%	0,15%
INTERPUMP GROUP	11.050	EUR	50,88	562.224,00	0,18%	0,18%
MARR SPA	42.000	EUR	14,06	590.520,00	0,19%	0,19%
PIRELLI & C.SPA	146.350	EUR	4,52	662.087,40	0,21%	0,21%
PRYSMIAN SPA	17.707	EUR	38,28	677.823,96	0,22%	0,22%
REPLY SPA	4.900	EUR	104,10	510.090,00	0,16%	0,16%
SOL	23.000	EUR	26,45	608.350,00	0,20%	0,19%
UNICREDIT SPA REGS	45.000	EUR	21,27	956.925,00	0,31%	0,30%
Italie				7.712.838,14	2,49%	2,44%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ALCON - REGISTERED SHS	11.500	CHF	74,10	873.059,78	0,28%	0,28%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	6.500	CHF	151,65	1.009.912,40	0,33%	0,32%
DSM FIRMENICH	6.880	EUR	98,62	678.505,60	0,22%	0,21%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	5.975	CHF	107,60	658.685,52	0,21%	0,21%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	25.150	CHF	24,68	635.932,59	0,20%	0,20%
TECAN GROUP NAM.AKT	1.500	CHF	343,20	527.432,00	0,17%	0,17%
Suisse				4.383.527,89	1,41%	1,39%
ASTRAZENECA PLC	6.150	GBP	112,76	808.103,48	0,26%	0,26%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	5.492	GBP	56,26	360.053,51	0,12%	0,11%
DERWENT LONDON PLC	21.000	GBP	20,50	501.660,55	0,16%	0,16%
PETS AT HOME GROUP	130.200	GBP	3,77	571.384,02	0,19%	0,18%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	12.713	GBP	59,12	875.828,89	0,28%	0,28%
VOLUTION GROUP PLC	100.000	GBP	3,78	440.715,49	0,14%	0,14%
Royaume-Uni				3.557.745,94	1,15%	1,13%
DSV A/S	2.524	DKK	1.433,00	485.752,93	0,16%	0,15%
NOVO NORDISK	5.105	DKK	1.099,40	753.757,01	0,24%	0,24%
ROYAL UNIBREW A/S	9.295	DKK	610,00	761.481,07	0,25%	0,24%
Danemark				2.000.991,01	0,65%	0,63%
CRH PLC	12.939	EUR	50,50	653.419,50	0,21%	0,21%
KINGSPAN GROUP	5.000	EUR	60,90	304.500,00	0,10%	0,09%
RYANAIR HLDGS	39.000	EUR	17,22	671.385,00	0,22%	0,21%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	1.600	USD	191,26	280.491,29	0,09%	0,09%
Irlande				1.909.795,79	0,62%	0,60%
ATLAS COPCO AB -A-	40.200	SEK	155,40	530.121,14	0,17%	0,17%
HUSQVARNA -B-	76.000	SEK	97,64	629.708,30	0,20%	0,20%
Suède				1.159.829,44	0,37%	0,37%
ENENTO GROUP OYJ	20.460	EUR	21,05	430.683,00	0,14%	0,13%
HUHTAMAKI OYJ	22.800	EUR	30,06	685.368,00	0,22%	0,22%
Finlande				1.116.051,00	0,36%	0,35%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	201.807	EUR	4,48	903.288,13	0,29%	0,29%
Portugal				903.288,13	0,29%	0,29%
DNB BK ASA	32.000	NOK	200,70	549.463,15	0,18%	0,17%
Norvège				549.463,15	0,18%	0,17%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	13.548	EUR	28,58	387.201,84	0,12%	0,12%
Luxembourg				387.201,84	0,12%	0,12%
ACTIONS				92.133.273,90	29,75%	29,13%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	2.500.000	EUR	87,14%	2.178.487,50	0,70%	0,69%
EUR				2.178.487,50	0,70%	0,69%
OBLIGATIONS-Emises par un état				2.178.487,50	0,70%	0,69%
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	1.500.000	EUR	81,75%	1.226.280,00	0,40%	0,39%
EUR				1.226.280,00	0,40%	0,39%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				1.226.280,00	0,40%	0,39%
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	1.000.000	EUR	83,00%	830.005,00	0,27%	0,26%
BANCO DE BADELL 3.5 23-26 28/08A	1.500.000	EUR	99,15%	1.487.287,50	0,48%	0,47%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	1.000.000	EUR	99,17%	991.665,00	0,32%	0,31%
COOP RA FL.R 22-32 30/11A	2.000.000	EUR	94,92%	1.898.400,00	0,61%	0,60%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	2.000.000	EUR	68,17%	1.363.340,00	0,44%	0,43%
EUR				6.570.697,50	2,12%	2,07%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				6.570.697,50	2,12%	2,07%
OBLIGATIONS				9.975.465,00	3,22%	3,15%
TOTAL PORTEFEUILLE				309.718.444,33	100,00%	97,93%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		5.214.990,36		1,65%
Avoirs bancaires à vue				5.214.990,36		1,65%
DEPOTS ET LIQUIDITES				5.214.990,36		1,65%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				420.889,68		0,13%
AUTRES				900.554,65		0,29%
TOTAL DE L'ACTIF NET				316.254.879,02		100,00%

6.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Australie	0,70%
Belgique	10,32%
Danemark	0,88%
Allemagne	16,31%
Finlande	0,61%
France	13,01%
Irlande	2,64%
Italie	7,31%
Japon	0,15%
Luxembourg	3,72%
Pays-Bas	14,40%
Norvège	0,18%
Autriche	3,11%
Pologne	0,43%
Portugal	1,54%
Slovénie	1,48%
Slovaquie	0,29%
Espagne	10,56%
États-Unis d'Amérique	8,70%
Royaume-Uni	1,15%
Suède	1,10%
Suisse	1,41%
TOTAL	100,00%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

Par secteur	
Industrie automobile	1,95%
Banques et institutions financières	13,71%
Biotechnologie	0,26%
Construction de machines et appareils	0,95%
Constructions, matériaux de construction	1,01%
Chimie	1,42%
Biens de consommation divers	0,65%
Services divers	1,75%
Electronique et semi-conducteurs	2,72%
Electrotechnique et électronique	1,91%

Par secteur	
Energie et eau	1,62%
Médicaments et cosmétiques	4,67%
Santé et services sociaux	0,81%
Arts graphiques et édition	0,53%
Holdings et sociétés financières	7,18%
Restauration, industrie hôtelière	0,24%
Internet et services Internet	4,61%
Cantons, États fédéraux, provinces, etc	1,79%
Fournitures de bureau et ordinateurs	0,76%
Détaillants et grands magasins	1,20%
Pays et gouvernements	36,65%
Industrie minière	0,12%
Services environnementaux et recyclage	0,21%
Organisations supranationales	2,51%
Tabac et alcool	0,86%
Télécommunication	1,76%
Textiles et vêtements	0,87%
Sociétés immobilières	1,27%
Circulation et transports	0,71%
Industrie de l'emballage	0,43%
Compagnies d'assurance	3,91%
Aliments et boissons non alcoolisées	0,96%
TOTAL	100%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

Par devise	
CHF	1,20%
DKK	0,65%
EUR	89,88%
GBP	1,15%
NOK	0,18%
SEK	0,37%
USD	6,57%
TOTAL	100,00%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

6.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	78.642.433,63
Ventes	71.379.232,45
Total 1	150.021.666,08
Souscriptions	11.075.512,17
Remboursements	8.127.386,29
Total 2	19.202.898,46
Moyenne de référence de l'actif net total	312.692.697,25
Taux de rotation	41,84%

Le tableau ci-dessus montre le volume en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume corrigé pour la somme des souscriptions et remboursements avec la moyenne de l'actif net.

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de ARGENTA Banque d'Epargne S.A., ayant son siège Belgiquelei 49-53, 2018 Anvers, qui assure le service financier.

6.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	2021			2022			01.01.2023 - 30.06.2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (B)	373.317,10	184.299,129	4.222.435,898	331.109,34	209.940,48	4.343.604,752	154.917,633	113.567,59	4.384.954,795
TOTAL			4.222.435,898			4.343.604,752			4.384.954,795

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR) (EUR)							
Part	2021		2022		01.01.2023 - 30.06.2023		
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	
Part Cap (B)	29.778.672,24	14.624.093,07	24.481.232,32	15.464.905,21	11.075.512,17	8.127.386,29	
TOTAL	29.778.672,24	14.624.093,07	24.481.232,32	15.464.905,21	11.075.512,17	8.127.386,29	

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Part	2021		2022		01.01.2023 - 30.06.2023	
	du compartiment	du compartiment	d'une action	du compartiment	du compartiment	d'une action
Part Cap (B)	346.486.477,75	82,06	300.015.748,18	69,07	316.254.879,02	72,12
TOTAL	346.486.477,75		300.015.748,18		316.254.879,02	

À la date de publication de ce rapport, la valeur nette d'inventaire par action est publiée quotidiennement :

- dans De Tijd
- dans L'Echo
- sur www.beama.be

La valeur nette d'inventaire est disponible gratuitement auprès de ARGENTA Banque d'Epargne S.A., ayant son siège Belgiquelei 49-53, 2018 Anvers, qui assure le service financier et peut être consultée sur le site internet www.argenta.be.

6.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

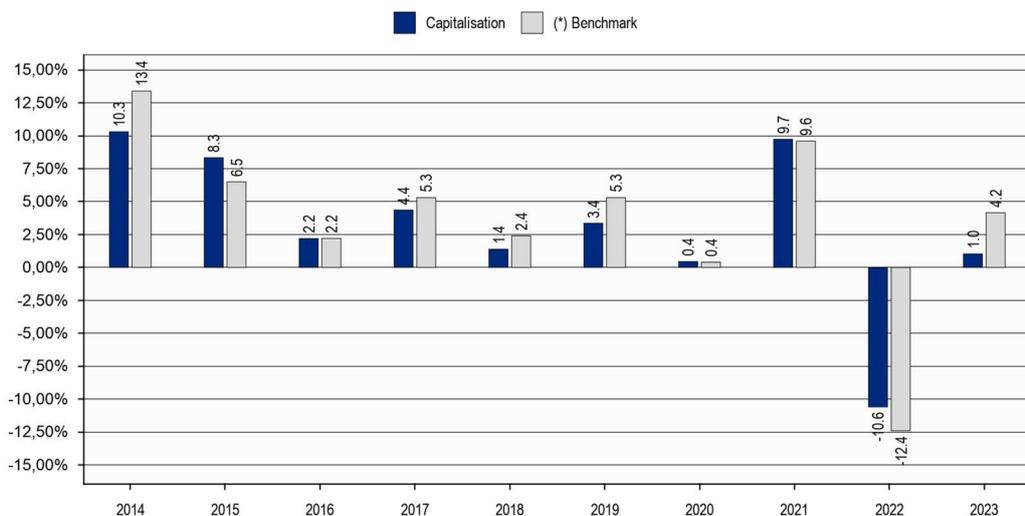
* Ces rendements ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

* Il s'agit d'un Fonds géré activement. Ce type de fonds n'est pas destiné à reproduire la performance d'un benchmark. Le benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion des risques.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

Part Cap (B)

Rendement annuel



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

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

	Rendements moyens cumulés sur								Sinds	
	1 an		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Année	Valeur
Aandeel Cap (B)	1,02% (in EUR)	4,16% (in EUR)	-0,30% (in EUR)	-0,01% (in EUR)	0,57% (in EUR)	1,10% (in EUR)	2,89% (in EUR)	3,47% (in EUR)	03/11/2010	2,94% (in EUR)

6.6 . Frais**Frais récurrents**

- Part de capitalisation - BE6208865897 : 1,41%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du Fonds, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du Fonds. Cette estimation se base sur les coûts réels au 31.12.2022.	1,34%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le Fonds. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,07%

6.7 . Notes aux états financiers et autres informations

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.