HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.26

ARGENTA DP

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

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

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd na kosteloze overhandiging van het prospectus en het essentiële informatiedocument.

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 8
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING 11
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS 14
1.5.1 . Samenvatting van de regels 14
1.5.2 . Wisselkoersen 15
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DEFENSIVE ALLOCATION 16
2.1 . BEHEERVERSLAG 16
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 16
2.1.2 . Beursnotering 16
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 16
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 16
2.1.5 . Distributeurs 16
2.1.6 . Index en benchmark 16
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 17
2.1.8 . Toekomstig beleid 17
2.1.9 . Samenvattende risico-indicator 18
2.2 . BALANS 19
2.3 . RESULTATENREKENING 22
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 25
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26 25
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 30
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 32
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 32
2.4.5 . Rendementen 33
2.4.6 . Kosten 34
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 34
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DYNAMIC ALLOCATION 36
3.1 . BEHEERVERSLAG 36
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 36
3.1.2 . Beursnotering 36
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 36
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 36
3.1.5 . Distributeurs 36
3.1.6 . Index en benchmark 36
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 37
3.1.8 . Toekomstig beleid 37
3.1.9 . Samenvattende risico-indicator 38
3.2 . BALANS 39
3.3 . RESULTATENREKENING 42
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 45
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26 45
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 50
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 52
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 52
3.4.5 . Rendementen 53
3.4.6 . Kosten 54
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 54

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Rechtsvorm
Naamloze vennootschap

Zetel
Belgiëlei 49-53, B -2018 Antwerpen

Oprichtingsdatum van de bevek
8 mei 2019

RPR
Brussel

BTW
BE 0726.636.205

Statuut
Openbare bevek met meerdere compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die beantwoorden aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en die, wat betreft de werking en de beleggingen ervan, geregeld wordt door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen (de Wet van 2012) en door het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (het Koninklijk Besluit van 2012).

Raad van bestuur van de bevek
Voorzitter:

De heer Filip De Nil, bestuurder, lid van het directiecomité van ARGENTA ASSET MANAGEMENT

Leden:
- Mevrouw Liesbeth Hoefkens, bestuurder, lid van het directiecomité van ARGENTA ASSET MANAGEMENT
- De heer Gregory Ferrant, bestuurder, lid van het directiecomité van ARGENTA ASSET MANAGEMENT
- Mevrouw Sigrid Vandemaele, onafhankelijk bestuurder

Personen belast met de effectieve leiding
- Mevrouw Liesbeth Hoefkens
- De heer Gregory Ferrant

Type van beheer
Bevek die een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging heeft aangesteld.

Beheervennootschap
Naam: ARGENTA ASSET MANAGEMENT, afgekort AAM

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Zetel: Belgiëlei 49-53, B -2018 Antwerpen

Oprichting: 30 juli 2018

Samenstelling van de Raad van Bestuur:

De heer Peter Devlies, voorzitter, niet-uitvoerend bestuurder
Mevrouw Agnita Deweerdt, niet-uitvoerend bestuurder
De heer Gert Wauters, niet-uitvoerend bestuurder
De heer Johan Vankelecom, niet-uitvoerend bestuurder
De heer Jan Van Hove, niet-uitvoerend bestuurder (vanaf 30/03/26)
De heer Hugo Lasat, uitvoerend bestuurder
De heer Filip De Nil, uitvoerend bestuurder
De heer Gregory Ferrant, uitvoerend bestuurder
Mevrouw Liesbeth Hoefkens, uitvoerend bestuurder

Samenstelling van het Directiecomité:
De heer Hugo Lasat (CEO)
De heer Filip De Nil (CPO)
Mevrouw Liesbeth Hoefkens (CRO)
De heer Gregory Ferrant (COO)

Commissaris:

KPMG Bedrijfsrevisoren BV (0419.122.548), vertegenwoordigd door de Heer Bastien Onclin, Nationale Luchthaven Brussel Nationaal 1K, 1930 Zaventem.

Commissaris van de bevek
Deloitte Bedrijfsrevisoren BV (0429.053.863), vertegenwoordigd door de Heer Tom Renders, Gateway Building, Luchthaven Brussel Nationaal 1J B - 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 te Regentlaan 35, 1000 Brussel, ingeschreven in het Rechtspersonenregister Brussel, BTW BE0715.622.844.

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 administratieve taken met betrekking tot het verspreiden van de informatie aan de aandeelhouders van de bevek worden waargenomen door de beheervennootschap.

Beheer van de beleggingsportefeuille
De beheervennootschap heeft het intellectuele beheer van de bevek gedelegeerd aan Degroof Petercam Asset Management NV, 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 gecommercialiseerde 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 (hierna "de bevek") 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.

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 27 maart 2026 besloot onder meer om:
- de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025 goed te keuren;
- een dividend uit te keren aan de houders van bepaalde aandelenklassen, zoals vermeld in het bericht aan de aandeelhouders gepubliceerd op 31 maart 2026.

De buitengewone algemene vergadering van 30 april 2026 besloot om de statuten te wijzigen om o.a. nieuwe liquiditeitsbeheerinstrumenten toe te voegen.

Fee-sharing agreements

Er bestaan mogelijks overeenkomsten omtrent 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 onderdeel "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 beheervennootschap 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 2026 geen dergelijke terugbetalingen geboekt.

Class Action

Tijdens het eerste semester van 2026 werden aan de bevek geen bedragen uitbetaald in het kader van een class action.

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

<u>Risicofactoren</u>

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) en	x	x

	langlopende obligaties gevoeliger zijn voor renteschommelingen dan kortlopende		
Kredietrisico	het risico dat verbonden is aan een daling van het terugbetalingsvooruitzicht van de verbintenissen van een emittent ten aanzien van zijn schuldeisers en waardoor de waarde van de door deze emittent uitgegeven effecten kan dalen en hierdoor de waarde van de activa in portefeuille kan dalen	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 vergoedingen van de commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar 2026 wordt geraamd op 4.680 EUR (excl. BTW) per compartiment.

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 de bevek. 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 bijkomende 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 bevek, onder voorbehoud van de definitieve bevestiging door de daaropvolgende gewone Algemene Vergadering van de bevek.

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.

Overige informatie

Er heeft sinds de afsluitingsdatum van het vorige boekjaar geen enkele belangrijke gebeurtenis plaatsgevonden en er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die een invloed van betekenis kunnen uitoefenen op de ontwikkeling van de bevek, met uitzondering van degene die hierboven zijn vermeld onder de titel "Algemeen".

Alle omstandigheden die een invloed van betekenis kunnen uitoefenen op de bevek zijn beschreven in dit semestrieel verslag.

De bevek oefent geen activiteiten uit inzake onderzoek en ontwikkeling.

De bevek stelt geen personeel tewerk en heeft geen filialen.

In overeenstemming met haar statuten koopt de bevek haar eigen aandelen in om aanvragen tot terugbetaling te kunnen inwilligen. De gegevens daarover worden vermeld in punt 2.4.4 and 3.4.4 van het betreffende verslag (voor elk compartiment).

Het onderhavige verslag omvat alle informatie die erin vermeld moet worden in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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 bij de Verordening, dient de bevek de beleggers in het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag te informeren over het gebruik dat zij maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstenswaps.

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

In het eerste semester van 2026 is de wereldwijde aandelenmarkt in euro met bijna 15% gestegen. Het eerste kwartaal vol volatiliteit, vanwege het conflict tussen Iran en de Verenigde Staten, werd gevolgd door een stevige opleving in het tweede kwartaal, voornamelijk dankzij de afname van de geopolitieke spanningen, maar ook door de beursrally van de bedrijven uit de halfgeleidersector. De beste resultaten over het semester kwamen van de Japanse en de groeimarktaandelen, die er in euro met respectievelijk 17% en 28% op vooruit gingen, terwijl met respectievelijk 13% en 11% ook de Amerikaanse en de Europese markt in het groen eindigden, al bleven die laatste achter op de andere regio's.

In de Verenigde Staten ging het jaar moeilijk van start voor de technologiewaarden, maar in het tweede kwartaal kregen de bedrijven uit de halfgeleidersector een stevig duwtje in de rug van de enorme investeringen van de hyperscalers in AI-infrastructuur. Anderzijds zagen we uiteenlopende cijfers in de energiesector, die aanvankelijk profiteerde van de razendsnelle stijging van de olieprijs door het conflict in het Midden-Oosten, alvorens een deel van die winst weer in te leveren toen de gemoederen bedaarden. Het semester van de Fed werd getekend door de komst van kersverse voorzitter Kevin Warsh en door een bijzonder strenge houding ten opzichte van de inflatie. De beleidsrente werd gehandhaafd, en de Amerikaanse tienjaarsrente daalde kortstondig onder 4% alvorens het semester af te sluiten op zo'n 4,5%. De dollar steeg in de loop van het tweede kwartaal met bijna 3% tegenover de euro.

De Europese markten maakten een semester in twee etappes door. Na hun jaarwinst in te leveren door de oplopende spanningen in het Midden-Oosten, veerden ze in het tweede kwartaal opnieuw op, al bleven ze door de sterke energieafhankelijkheid van de regio achterlopen op de wereldwijde markten. Energie, nutsdiensten en vooral halfgeleiders presteerden uitstekend over de periode. De ECB heeft haar monetaire beleid langzaamaan verstrengd als antwoord op de door de energieprijzen oplopende inflatiedruk en trok de voornaamste beleidsrentevoet in juni op tot 2,25%. De Duitse tienjaarsrente sloot het semester af rond 2,9%, al lag ze het leeuwendeel van de periode hoger dan 3%.

Van de grote regio's presteerden de groeimarkten over het semester het best, ondanks de sterke volatiliteit naar aanleiding van de geopolitieke gebeurtenissen. De Zuid-Koreaanse en de Taiwanese markt bleven het goed doen, onder meer dankzij hun forse blootstelling aan de halfgeleidersector. De Chinese en Indiase markt hadden het eerste halfjaar dan weer te lijden van tegenvallende groeicijfers en inflatievrees. Ook de groeimarktschulden in lokale munt boekten over het semester winst in euro, voornamelijk vanwege de aanhoudende krimp van de eenheidsmunt tegenover de voornaamste groeimarktvaluta's, zoals de Braziliaanse real, de Mexicaanse peso en de Chinese yuan.

De Japanse aandelen scoorden ten slotte beter dan de wereldwijde markt in het eerste kwartaal, alvorens in het tweede kwartaal gelijke tred te houden, geschraagd door een expansionistisch begrotingsbeleid, een op de groei gerichte agenda en uitstekende resultaten in sectoren als technologie en defensie. Met het oog op de aanhoudende inflatiedruk heeft de Bank of Japan de beleidsrente in de loop van het tweede kwartaal opgetrokken van 0,75% naar 1%, het hoogste peil in ruim dertig jaar. Ondanks die monetaire verkrapping wordt de Japanse yen nog steeds historisch laag gewaardeerd tegenover de voornaamste deviezen.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**1.081.324.319,60**	**1.111.494.455,84**
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**1.068.884.649,19**	**1.096.406.523,12**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	411.695.036,84	460.149.021,09
a. Obligaties	411.695.036,84	460.149.021,09
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	6.050.260,50	16.321.628,53
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	651.139.351,85	619.935.873,50
a. Aandelen	651.139.351,85	619.935.873,50
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (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		**-127.477,06**
A. Vorderingen		
B. Schulden		-127.477,06
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**1.682.501,51**	**-527.494,59**
A. Vorderingen	2.503.078,54	1.954.764,68
a. Te ontvangen bedragen	1.631.583,66	769.190,53
b. Fiscale tegoeden	871.494,88	1.185.574,15
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-820.577,03	-2.482.259,27
a. Te betalen bedragen (-)	-820.139,70	-2.482.259,27
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)	-437,33	
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	**9.114.001,85**	**14.214.138,70**
A. Banktegoeden op zicht	9.114.001,85	14.214.138,70
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
VI. Overlopende rekeningen	**1.643.167,05**	**1.528.765,67**
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	3.629.193,76	3.559.363,78
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.986.026,71	-2.030.598,11
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**1.081.324.319,60**	**1.111.494.455,84**
A. Kapitaal	689.326.335,17	787.703.573,67
B. Deelneming in het resultaat	-393.866,42	-373.620,71
C. Overgedragen resultaat	346.238.161,84	298.872.953,90
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	46.153.689,01	25.291.548,98
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		

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**41.599.085,40**	**20.459.248,40**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	1.366.566,98	192.311,80
a.Obligaties	1.366.566,98	192.311,80
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		345.971,85
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	37.739.099,91	30.320.762,57
a. Aandelen	37.739.099,91	30.320.762,57
b.ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a.Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c.Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d.Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e.Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f.Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g.Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h.Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i.Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (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	2.493.418,51	-10.399.797,82
a.Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	2.493.418,51	-10.399.797,82
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**13.978.465,74**	**14.431.658,67**
A. Dividenden	10.616.786,24	10.927.760,01
B. Intresten	4.488.879,72	4.412.234,35
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	4.475.993,56	4.369.854,84
b.Deposito's en liquide middelen	12.886,16	42.379,51
c.Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-1.127.200,22	-908.335,69
a.Van Belgische oorsprong		
b.Van buitenlandse oorsprong	-1.127.200,22	-908.335,69
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	**734,29**	**278,90**
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere	734,29	278,90

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	**-9.340.185,82**	**-9.386.046,02**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-790.382,84	-588.344,04
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-72.232,88	-72.756,57
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-7.912.857,35	-8.145.240,20
a.Financieel beheer	-7.493.384,51	-7.716.640,14
Aandeel Kap (B)	-6.990.708,86	-7.271.819,47
Aandeel Dis (A)	-502.675,65	-444.820,67
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-419.472,84	-428.600,06
c.Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.042,48	-848,52
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.700,00	-11.063,15
H. Diensten en diverse goederen (-)	-10.203,32	-11.575,01
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-495.876,21	-509.491,99
Aandeel Kap (B)	-463.145,58	-479.031,05
Aandeel Dis (A)	-32.730,63	-30.460,94
K. Andere kosten (-)	-42.890,74	-46.726,54
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**4.639.014,21**	**5.045.891,55**
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**46.238.099,61**	**25.505.139,95**
VI. Belastingen op het resultaat	**-84.410,60**	**-213.590,97**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**46.153.689,01**	**25.291.548,98**

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

	30.06.26		30.06.25	
1 EUR	1,6221	CAD	1,6018	CAD
	0,9223	CHF	0,9344	CHF
	7,4749	DKK	7,4608	DKK
	0,8614	GBP	0,8566	GBP
	8,9658	HKD	9,2147	HKD
	185,8148	JPY	169,5568	JPY
	11,3135	NOK	11,8791	NOK
	11,0650	SEK	11,1873	SEK
	1,1433	USD	1,1739	USD

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT 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 Kap (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 aandeelnemers.

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 (21% MSCI EMU Net Return + 4,5% MSCI World-ex-EMU Net Return + 4,5% MSCI Europe Small Caps 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.

MSCI Europe Small Caps Net Return: Deze index is representatief voor de markt van de aandelen met een kleine beurskapitalisatie 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 Europa. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de 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://www.argenta-aam.be/nl/fondsen/belgische-argenta-fondsen.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 Kap (B) - BE0947140324 : 1,25%.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds heeft de markten in de eerste helft van 2026 constructief, maar flexibel benaderd. We hebben geprofiteerd van de gunstige macro-economische omstandigheden en de sterke winstgroei zonder de verschuivende risico's uit het oog te verliezen. De wereldwijde aandelenmarkten zetten het jaar positief in en onze posities in Europese banken, smallcaps en conjunctuurgevoelige industriële bedrijven gingen erop vooruit. We trokken de blootstelling aan reële activa zoals staal, koper en goud op om onze strategie af te stemmen op sectoren die steun konden krijgen van geopolitieke veranderingen en begrotingsstimuli, met name in Europa en de VS. Het fonds profiteerde ook van sectorrotaties en boekte flinke winst doordat halfgeleiders het beter deden dan software. Dat we niet belegd waren in energie en defensie drukte daarentegen het resultaat in de eerste helft van het jaar.

Naarmate het jaar vorderde, liepen de geopolitieke spanningen op. Het conflict in Iran escaleerde en de Straat van Hormuz ging dicht. Dat veroorzaakte grote volatiliteit op de oliemarkten en joeg de inflatieverwachtingen de hoogte in. Wereldwijde aandelen vielen in maart sterk terug, met Europa, Japan en de opkomende markten als grootste verliezers door hun afhankelijkheid van olie uit het Midden-Oosten. Vanwege die ontwikkeling schroefden we de overwogen posities in banken en energie-intensieve bedrijven terug en trokken we de weging van defensieve aandelen op. Tegelijk hielden we gezien het onzekere klimaat een flexibele cashbuffer aan.

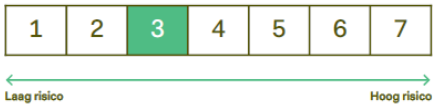
April bracht stevig herstel – aangevoerd door technologie en AI-gerelateerde sectoren veerden de aandelenmarkten flink op. Vroeg in de maand trokken we de aandelenweging van het fonds op. We zetten in op banken, conjunctuurgevoelige bedrijven en sectoren die van de AI-race profiteren, maar verkleinden onze posities in sterk gestegen technologieaandelen en verminderden de blootstelling aan de VS na een stevige rally in mei. In de obligatieportefeuille verkozen we bedrijfsobligaties en aan de inflatie gekoppelde uitgiften boven staatsobligaties, twee segmenten die in het huidige klimaat goed standhouden en een aantrekkelijke rente bieden. We stelden ons de hele verslagperiode lang opportunistisch op en combineerden ons streven naar kapitaalgroei met voorzichtig risicobeheer en tactische bijsturingen onder invloed van de marktontwikkelingen.

2.1.8 . Toekomstig beleid

De tweede helft van 2026 blijft het fonds voorzichtig optimistisch tegemoetzien. We blijven sterk inzetten op aandelen, die dankzij stevige winstgroei – in het bijzonder in de technologie- en AI-sector – en de vrees van beleggers om koersstijgingen mis te lopen nog steeds de wind in de zeilen hebben. Onze strategie is op dit moment om aandelenposities opportunistisch terug te schroeven na sterke rally's, maar niettemin blootstelling te behouden aan sectoren en thema's met solide winstvooruitzichten.

Gezien de penibele begrotingssituaties en verslechterende groeiprognoses vinden we staatsobligaties minder aantrekkelijk en gaat onze voorkeur uit naar bedrijfsobligaties en aan de inflatie gekoppelde uitgiften, die beter kunnen standhouden en meer rente bieden. We blijven het fonds flexibel en actief beheren en kunnen de sector- en regioallocatie bijsturen als de macro-economische en geopolitieke omstandigheden veranderen. De klemtoon zal blijven liggen op het verzoenen van groeikansen met voorzichtig risicobeheer door in te spelen op stevige winstgroei, maar waakzaam te blijven voor mogelijke tegenwind en volatiliteit in de markt.

2.1.9 . Samenvattende 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 vóór de vervaldatum verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

Deze samenvattende risico-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 samenvattende risico-indicator maakt het mogelijk om het risiconiveau van dit compartiment met andere beleggingsproducten te vergelijken. Het geeft de waarschijnlijkheid weer dat het compartiment verliezen zal lijden in geval van marktbewegingen of in de onmogelijkheid verkeert om de belegger terug te betalen. De historische gegevens, zoals deze die voor de berekening van de samenvattende risico-indicator zijn gebruikt, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van de toekomstige prestaties van het compartiment.

2.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**395.962.363,54**	**438.644.652,58**
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**389.616.881,04**	**435.126.621,73**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	234.297.535,26	271.781.664,51
a. Obligaties	234.297.535,26	271.781.664,51
Waarvan geleende obligaties		
Collateral ontvangen in de vorm van obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	2.284.417,50	7.790.991,90
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	153.034.928,28	155.553.965,32
a. Aandelen	153.034.928,28	155.553.965,32
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (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		**-50.307,45**
A. Vorderingen		
B. Schulden		-50.307,45
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**170.222,42**	**53.880,47**
A. Vorderingen	480.263,87	899.668,77
a. Te ontvangen bedragen	288.365,52	611.523,91
b. Fiscale tegoeden	191.898,35	288.144,86
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-310.041,45	-845.788,30
a. Te betalen bedragen (-)	-309.604,12	-845.788,30
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)	-437,33	
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	**5.090.082,57**	**2.250.920,52**
A. Banktegoeden op zicht	5.090.082,57	2.250.920,52
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
VI. Overlopende rekeningen	**1.085.177,51**	**1.263.537,31**
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.765.588,72	2.011.657,45
C. Toe te rekenen kosten (-)	-680.411,21	-748.120,14
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**395.962.363,54**	**438.644.652,58**
A. Kapitaal	296.622.918,21	352.612.534,03
B. Deelneming in het resultaat	-61.237,52	-178.413,40
C. Overgedragen resultaat	89.825.715,07	79.972.103,96
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.574.967,78	6.238.427,99
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 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**8.233.142,18**	**4.775.587,64**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	852.886,80	685.081,06
a. Obligaties	852.886,80	685.081,06
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		16.954,85
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	6.528.158,51	7.513.278,66
a. Aandelen	6.528.158,51	7.513.278,66
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (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	852.096,87	-3.439.726,93
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	852.096,87	-3.439.726,93
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**4.491.438,10**	**4.919.390,78**
A. Dividenden	2.523.257,46	2.707.954,69
B. Intresten	2.278.355,37	2.458.738,57
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.274.848,30	2.442.600,38
b. Deposito's en liquide middelen	3.507,07	16.138,19
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-310.174,73	-247.302,48
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-310.174,73	-247.302,48
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	**184,57**	**15,56**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere	184,57	15,56

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	**-3.117.622,27**	**-3.371.162,38**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-218.352,43	-176.042,43
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-28.176,47	-30.119,66
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-2.661.581,41	-2.935.641,03
a. Financieel beheer	-2.499.174,13	-2.759.061,07
Aandeel Kap (B)	-2.382.552,98	-2.631.774,39
Aandeel Dis (A)	-116.621,15	-127.286,68
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-162.407,28	-176.579,96
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.964,20	-379,89
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.850,00	-5.531,57
H. Diensten en diverse goederen (-)	-5.087,43	-5.224,00
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-181.543,16	-201.163,23
Aandeel Kap (B)	-173.109,57	-191.872,77
Aandeel Dis (A)	-8.433,59	-9.290,46
K. Andere kosten (-)	-15.067,17	-17.060,57
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**1.374.000,40**	**1.548.243,96**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**9.607.142,58**	**6.323.831,60**
VI. Belastingen op het resultaat	**-32.174,80**	**-85.403,61**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**9.574.967,78**	**6.238.427,99**

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*234.297.535,26*	*60,13%*	*59,17%*
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				179.355.835,76	46,03%	45,30%
EUR						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.9% 20-02-33	5.000.000	EUR	100,09%	5.004.550,00	1,28%	1,26%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.9% 20-02-34	2.500.000	EUR	99,61%	2.490.187,50	0,64%	0,63%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.15% 15-03-37	10.000.000	EUR	108,71%	10.871.100,00	2,79%	2,75%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	2.500.000	EUR	98,80%	3.286.491,76	0,84%	0,83%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.375% 21-06-32	3.000.000	EUR	97,09%	2.912.730,00	0,75%	0,74%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.75% 05-09-28	5.000.000	EUR	96,09%	4.804.475,00	1,23%	1,21%
EUROPEAN UNION 0.0% 04-07-31	3.000.000	EUR	87,11%	2.613.405,00	0,67%	0,66%
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	5.000.000	EUR	74,23%	3.711.575,00	0,95%	0,94%
EUROPEAN UNION 2.75% 04-02-33	1.500.000	EUR	98,88%	1.483.252,50	0,38%	0,37%
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 15-04-38	7.500.000	EUR	94,27%	7.070.475,00	1,81%	1,79%
FLEMISH COM 0.375% 15-04-30	2.900.000	EUR	91,06%	2.640.812,50	0,68%	0,67%
FLEMISH COM 1.375% 21-11-33	2.000.000	EUR	87,64%	1.752.830,00	0,45%	0,44%
FLEMISH COM 3.0% 12-10-32 EMTN	2.500.000	EUR	99,12%	2.477.912,50	0,64%	0,63%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-31	2.000.000	EUR	95,43%	2.398.963,10	0,62%	0,61%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-53	5.000.000	EUR	43,21%	2.160.650,00	0,55%	0,55%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-34	8.500.000	EUR	85,49%	7.266.777,50	1,87%	1,83%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	3.000.000	EUR	93,30%	2.799.090,00	0,72%	0,71%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.1% 15-05-29	2.000.000	EUR	96,00%	1.920.070,00	0,49%	0,48%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.6% 01-08-31	5.000.000	EUR	88,80%	4.439.800,00	1,14%	1,12%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	5.000.000	EUR	92,60%	4.630.000,00	1,19%	1,17%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	2.000.000	EUR	65,73%	1.314.696,47	0,34%	0,33%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	5.000.000	EUR	100,30%	5.015.000,00	1,29%	1,27%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	3.000.000	EUR	100,72%	3.021.465,00	0,78%	0,76%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.6% 01-10-35	2.500.000	EUR	100,63%	2.515.712,50	0,65%	0,64%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-07-30	3.500.000	EUR	90,10%	3.153.447,50	0,81%	0,80%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15-07-29	7.000.000	EUR	93,33%	6.532.785,00	1,68%	1,65%
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-33	2.000.000	EUR	98,10%	1.961.940,00	0,50%	0,50%
NETHERLANDS GOVERNMENT 5.5% 15-01-28	1.670.000	EUR	104,49%	1.744.907,85	0,45%	0,44%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 1.0% 25-10-28	1.500.000	EUR	96,31%	1.444.590,00	0,37%	0,36%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.475% 18-10-30	4.000.000	EUR	91,17%	3.646.940,00	0,94%	0,92%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	5.000.000	EUR	93,48%	4.673.925,00	1,20%	1,18%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-30	7.000.000	EUR	91,35%	6.394.150,00	1,64%	1,61%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-32	9.000.000	EUR	86,45%	7.780.860,00	2,00%	1,96%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-05-35	12.000.000	EUR	78,05%	9.365.580,00	2,40%	2,37%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-50	2.000.000	EUR	44,41%	888.170,00	0,23%	0,22%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	8.000.000	EUR	97,64%	7.811.200,00	2,00%	1,97%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	2.500.000	EUR	97,69%	2.442.275,00	0,63%	0,62%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.0% 23-02-43	1.500.000	EUR	99,81%	1.497.202,50	0,38%	0,38%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.3% 09-08-32	2.000.000	EUR	107,00%	2.140.050,51	0,55%	0,54%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	10.000.000	EUR	94,02%	9.401.600,00	2,41%	2,37%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	6.000.000	EUR	66,52%	3.991.140,00	1,02%	1,01%
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	6.200.000	EUR	100,45%	8.189.518,64	2,10%	2,07%
USD						
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.875% 15-11-30	8.000.000	USD	86,77%	6.071.241,15	1,56%	1,53%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-32	2.000.000	USD	92,74%	1.622.291,28	0,41%	0,41%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				36.431.652,50	9,35%	9,20%
EUR						
AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	2.500.000	EUR	97,21%	2.430.237,50	0,62%	0,61%
ALLIANZ SE 1.301% 25-09-49	2.000.000	EUR	93,56%	1.871.130,00	0,48%	0,47%
ALLIANZ SE 3.099% 06-07-47	2.500.000	EUR	99,74%	2.493.525,00	0,64%	0,63%
AMERICA MOVIL 2.125% 10-03-28	2.000.000	EUR	98,51%	1.970.190,00	0,51%	0,50%
ATT 2.6% 17-12-29	500.000	EUR	98,11%	490.567,50	0,13%	0,12%
AXA 3.625% 10-01-33 EMTN	2.000.000	EUR	102,02%	2.040.440,00	0,52%	0,51%
BMW FIN 1.5% 06-02-29 EMTN	2.000.000	EUR	96,28%	1.925.530,00	0,49%	0,49%
BOOKING 3.625% 01-03-32	1.500.000	EUR	100,69%	1.510.335,00	0,39%	0,38%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
EUR						
CAPGEMINI 1.75% 18-04-28	1.000.000	EUR	98,15%	981.485,00	0,25%	0,25%
COLONIAL SFL SOCIMI 3.125% 23-09-31	1.000.000	EUR	97,56%	975.605,00	0,25%	0,25%
DEUTSCHE TELEKOM AG 3.375% 28-04-33	3.000.000	EUR	99,97%	2.999.220,00	0,77%	0,76%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 0.875% 28-04-30	1.000.000	EUR	91,89%	918.900,00	0,24%	0,23%
ENEL 1.375% PERP	1.000.000	EUR	97,75%	977.455,00	0,25%	0,25%
ENEL 3.375% PERP	1.500.000	EUR	100,07%	1.501.087,50	0,39%	0,38%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 4.0% 15-05-33	2.000.000	EUR	102,55%	2.050.920,00	0,53%	0,52%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.0% 19-05-34	500.000	EUR	96,98%	484.920,00	0,12%	0,12%
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	300.000	EUR	96,11%	288.337,50	0,07%	0,07%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 1.375% 31-03-31	2.000.000	EUR	92,48%	1.849.540,00	0,47%	0,47%
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.75% 02-07-49	1.250.000	EUR	61,89%	773.675,00	0,20%	0,20%
MUNICH RE 1.0% 26-05-42	1.500.000	EUR	86,57%	1.298.482,50	0,33%	0,33%
NV LUCHTHAVEN SCHIPHOL 0.75% 22-04-33	1.000.000	EUR	84,05%	840.475,00	0,22%	0,21%
ORANGE 3.75% 04-09-37 EMTN	1.000.000	EUR	99,13%	991.275,00	0,25%	0,25%
SAMPO 2.5% 03-09-52 EMTN	1.000.000	EUR	92,91%	929.120,00	0,24%	0,23%
STEDIN HOLDING NV 0.5% 14-11-29	1.000.000	EUR	91,88%	918.810,00	0,24%	0,23%
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	1.000.000	EUR	98,89%	988.860,00	0,25%	0,25%
TMOBILE U 3.5% 11-02-37	2.000.000	EUR	96,58%	1.931.530,00	0,50%	0,49%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				18.510.047,00	4,75%	4,67%
EUR						
ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29	1.500.000	EUR	97,14%	1.457.137,50	0,37%	0,37%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.75% 15-03-29	2.000.000	EUR	96,47%	1.929.420,00	0,50%	0,49%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.625% 14-09-32	1.000.000	EUR	100,86%	1.008.585,00	0,26%	0,25%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 16-06-32	2.000.000	EUR	100,38%	2.007.620,00	0,52%	0,51%
CA 3.75% 27-05-35 EMTN	2.000.000	EUR	99,86%	1.997.150,00	0,51%	0,50%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.875% 30-11-32	3.000.000	EUR	100,73%	3.021.750,00	0,78%	0,76%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.0% 10-01-30	3.500.000	EUR	102,77%	3.597.002,50	0,92%	0,91%
KBC GROUPE 0.75% 24-01-30 EMTN	1.400.000	EUR	92,16%	1.290.296,00	0,33%	0,33%
KBC GROUPE 0.75% 31-05-31 EMTN	500.000	EUR	89,06%	445.297,50	0,11%	0,11%
NATLENEDERLANDEN BANK NV 0.5% 21-09-28	100.000	EUR	94,71%	94.708,50	0,02%	0,02%
PROLOGIS INTL FUND II 0.75% 23-03-33	2.000.000	EUR	83,05%	1.661.080,00	0,43%	0,42%
Totaal OBLIGATIES				**234.297.535,26**	**60,13%**	**59,17%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*2.284.417,50*	*0,59%*	*0,58%*
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				296.377,50	0,08%	0,08%
EUR						
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 1.375% 07-04-27	300.000	EUR	98,79%	296.377,50	0,08%	0,08%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				1.988.040,00	0,51%	0,50%
EUR						
FLEMISH COM 0.375% 13-10-26	2.000.000	EUR	99,40%	1.988.040,00	0,51%	0,50%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				**2.284.417,50**	**0,59%**	**0,58%**
AANDELEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*153.034.928,28*	*39,28%*	*38,65%*
Nederland				**23.484.341,38**	**6,03%**	**5,93%**
ABN AMRO BANK NV-CVA	50.000	EUR	37,18	1.859.000,00	0,48%	0,47%
ARGENX SE	1.450	EUR	811,40	1.176.530,00	0,30%	0,30%
ASM INTERNATIONAL NV	1.750	EUR	1.000,50	1.750.875,00	0,45%	0,44%
ASML HOLDING NV	4.160	EUR	1.721,40	7.161.024,00	1,84%	1,81%
ASR NEDERLAND NV	19.500	EUR	66,04	1.287.780,00	0,33%	0,32%
BASIC-FIT NV	31.500	EUR	32,60	1.026.900,00	0,26%	0,26%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	2.800	EUR	287,10	803.880,00	0,21%	0,20%
CTP NV	66.509	EUR	15,96	1.061.483,64	0,27%	0,27%
EURONEXT NV	8.100	EUR	140,00	1.134.000,00	0,29%	0,29%
FERROVIAL NV	26.337	EUR	59,98	1.579.693,26	0,40%	0,40%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
ING GROEP NV	53.000	EUR	27,67	1.466.510,00	0,38%	0,37%
KONINKLIJKE KPN NV	208.660	EUR	4,32	900.576,56	0,23%	0,23%
NN GROUP NV	11.537	EUR	76,66	884.426,42	0,23%	0,22%
PROSUS NV	25.500	EUR	37,99	968.745,00	0,25%	0,24%
STELLANTIS NV	85.000	EUR	4,98	422.917,50	0,11%	0,11%
Duitsland				**20.102.401,11**	**5,16%**	**5,08%**
ALLIANZ SE-REG	3.810	EUR	414,10	1.577.721,00	0,40%	0,40%
ATOSS SOFTWARE SE	10.200	EUR	66,90	682.380,00	0,18%	0,17%
COMMERZBANK AG	17.000	EUR	37,23	632.910,00	0,16%	0,16%
CONTINENTAL AG	12.000	EUR	72,16	865.920,00	0,22%	0,22%
DEUTSCHE BOERSE AG	2.570	EUR	238,80	613.716,00	0,16%	0,16%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	38.042	EUR	23,85	907.301,70	0,23%	0,23%
E.ON SE	65.000	EUR	18,03	1.171.625,00	0,30%	0,30%
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	11.000	EUR	72,85	801.350,00	0,21%	0,20%
HANNOVER RUECK SE	3.000	EUR	242,40	727.200,00	0,19%	0,18%
HEIDELBERG MATERIALS AG	3.000	EUR	166,90	500.700,00	0,13%	0,13%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	20.500	EUR	81,67	1.674.235,00	0,43%	0,42%
KNORR-BREMSE AG	10.300	EUR	101,60	1.046.480,00	0,27%	0,26%
MERCK KGAA	7.800	EUR	146,85	1.145.430,00	0,29%	0,29%
RATIONAL AG	1.250	EUR	640,50	800.625,00	0,21%	0,20%
SAP SE	7.940	EUR	134,00	1.063.960,00	0,27%	0,27%
SIEMENS AG-REG	8.500	EUR	281,15	2.389.775,00	0,61%	0,60%
SIRIUS REAL ESTATE LTD	630.000	GBP	0,97	707.232,41	0,18%	0,18%
SYMRISE AG	9.000	EUR	87,82	790.380,00	0,20%	0,20%
TAG IMMOBILIEN AG	65.000	EUR	14,11	917.150,00	0,24%	0,23%
VOSSLOH AG	8.000	EUR	62,85	502.800,00	0,13%	0,13%
ZALANDO SE	23.000	EUR	25,37	583.510,00	0,15%	0,15%
Frankrijk				**18.482.143,07**	**4,74%**	**4,67%**
AIR LIQUIDE SA	9.029	EUR	173,28	1.564.545,12	0,40%	0,39%
ARGAN	9.862	EUR	60,40	595.664,80	0,15%	0,15%
CARREFOUR SA	65.000	EUR	16,25	1.056.250,00	0,27%	0,27%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	6.500	EUR	79,16	514.540,00	0,13%	0,13%
ENGIE	35.000	EUR	27,59	965.650,00	0,25%	0,24%
ESSILORLUXOTTICA	2.165	EUR	164,05	355.168,25	0,09%	0,09%
HERMES INTERNATIONAL	460	EUR	1.598,00	735.080,00	0,19%	0,19%
ID LOGISTICS GROUP	3.000	EUR	342,00	1.026.000,00	0,26%	0,26%
L'OREAL	4.500	EUR	383,65	1.726.425,00	0,44%	0,44%
LEGRAND SA	7.500	EUR	147,70	1.107.750,00	0,29%	0,28%
LISI	15.000	EUR	65,70	985.500,00	0,25%	0,25%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.900	EUR	484,10	919.790,00	0,24%	0,23%
OPMOBILITY	60.000	EUR	13,64	818.400,00	0,21%	0,21%
ORANGE	63.000	EUR	16,51	1.039.815,00	0,27%	0,26%
RENAULT SA	26.000	EUR	25,08	652.080,00	0,17%	0,16%
SANOFI	13.500	EUR	75,08	1.013.580,00	0,26%	0,26%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.456	EUR	285,40	1.842.542,40	0,47%	0,47%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	7.000	EUR	102,45	717.150,00	0,18%	0,18%
VIRBAC SA	2.545	EUR	332,50	846.212,50	0,22%	0,21%
Verenigde Staten van Amerika				**17.983.293,53**	**4,62%**	**4,54%**
ALPHABET INC-CL A	4.000	USD	357,37	1.250.310,50	0,32%	0,32%
AMAZON.COM INC	4.500	USD	238,34	938.100,24	0,24%	0,24%
AMPHENOL CORP-CL A	5.000	USD	176,32	771.101,20	0,20%	0,19%
APPLE INC	1.800	USD	289,36	455.565,47	0,12%	0,11%
BELLRING BRANDS INC	23.500	USD	12,94	265.975,68	0,07%	0,07%
BROADCOM INC	2.600	USD	377,75	859.048,37	0,22%	0,22%
CIENA CORP	2.000	USD	490,56	858.147,47	0,22%	0,22%
DECKERS OUTDOOR CORP	6.000	USD	99,29	521.070,59	0,13%	0,13%
ELI LILLY & CO	550	USD	1.199,43	577.002,10	0,15%	0,14%
GE VERNOVA INC	1.200	USD	1.174,86	1.233.125,16	0,32%	0,31%
JPMORGAN CHASE & CO	2.900	USD	327,33	830.278,14	0,21%	0,21%
LUMENTUM HOLDINGS INC	800	USD	858,06	600.409,34	0,16%	0,15%
MICRON TECHNOLOGY INC	1.050	USD	1.154,29	1.060.093,15	0,27%	0,27%
MICROSOFT CORP	3.300	USD	373,02	1.076.678,04	0,28%	0,27%
NETFLIX INC	6.000	USD	71,40	374.704,80	0,10%	0,09%
PALO ALTO NETWORKS INC	2.400	USD	341,02	715.864,60	0,18%	0,18%
RALPH LAUREN CORP	1.900	USD	401,41	667.085,63	0,17%	0,17%
SERVICENOW INC	5.550	USD	99,28	481.941,75	0,12%	0,12%
SNOWFLAKE INC	5.300	USD	254,50	1.179.786,58	0,30%	0,30%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
STRYKER CORP	2.400	USD	314,84	660.907,90	0,17%	0,17%
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	9.500	USD	99,66	828.102,86	0,21%	0,21%
UNITED RENTALS INC	850	USD	1.132,89	842.260,56	0,22%	0,21%
WASTE MANAGEMENT INC	4.800	USD	222,88	935.733,40	0,24%	0,24%
Italië				**17.648.979,35**	**4,53%**	**4,46%**
CAREL INDUSTRIES SPA	33.000	EUR	31,75	1.047.750,00	0,27%	0,26%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	120.000	EUR	5,45	653.760,00	0,17%	0,17%
ENEL SPA	140.400	EUR	10,05	1.411.581,60	0,36%	0,36%
FERRARI NV	2.800	EUR	324,35	908.180,00	0,23%	0,23%
GVS SPA	150.000	EUR	4,25	637.500,00	0,16%	0,16%
INTERCOS SPA	109.000	EUR	12,96	1.412.640,00	0,36%	0,36%
INTERPUMP GROUP SPA	16.300	EUR	33,82	551.266,00	0,14%	0,14%
INTESA SANPAOLO	365.000	EUR	5,99	2.186.350,00	0,56%	0,55%
PIRELLI & C SPA	101.700	EUR	6,62	672.745,50	0,17%	0,17%
PRADA S.P.A.	150.000	HKD	39,72	664.525,20	0,17%	0,17%
PRYSMIAN SPA	4.200	EUR	146,05	613.410,00	0,16%	0,15%
SOL SPA	18.000	EUR	58,20	1.047.600,00	0,27%	0,26%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	100.043	EUR	8,75	875.376,25	0,23%	0,22%
TECHNOGYM SPA	30.000	EUR	15,20	456.000,00	0,12%	0,12%
TELECOM ITALIA SPA	220.000	EUR	7,96	1.750.760,00	0,45%	0,44%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	155.000	EUR	10,24	1.587.200,00	0,41%	0,40%
UNICREDIT SPA	14.980	EUR	78,26	1.172.334,80	0,30%	0,30%
België				**14.544.174,05**	**3,73%**	**3,67%**
ACKERMANS & VAN HAAREN	4.300	EUR	285,80	1.228.940,00	0,31%	0,31%
AEDIFICA	9.738	EUR	70,60	687.502,80	0,18%	0,17%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	22.475	EUR	72,66	1.633.033,50	0,42%	0,41%
D'IETEREN GROUP	4.060	EUR	170,40	691.824,00	0,18%	0,18%
DEME GROUP	4.700	EUR	175,00	822.500,00	0,21%	0,21%
EVS	35.614	EUR	27,35	974.042,90	0,25%	0,25%
FAGRON	54.800	EUR	24,10	1.320.680,00	0,34%	0,33%
KBC GROUP NV	8.170	EUR	119,30	974.681,00	0,25%	0,25%
KINEPOLIS	27.257	EUR	35,45	966.260,65	0,25%	0,24%
LOTUS BAKERIES	113	EUR	11.620,00	1.313.060,00	0,34%	0,33%
RECTICEL	90.000	EUR	10,96	986.400,00	0,25%	0,25%
RETAIL ESTATES	9.441	EUR	68,70	648.596,70	0,17%	0,16%
UCB SA	3.300	EUR	262,00	864.600,00	0,22%	0,22%
VGP	10.300	EUR	84,20	867.260,00	0,22%	0,22%
XIOR STUDENT HOUSING NV	21.475	EUR	26,30	564.792,50	0,14%	0,14%
Spanje				**9.906.720,58**	**2,54%**	**2,50%**
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	105.000	EUR	21,87	2.296.350,00	0,59%	0,58%
BANCO SANTANDER SA	220.000	EUR	12,08	2.658.480,00	0,68%	0,67%
BANKINTER SA	66.000	EUR	14,64	966.240,00	0,25%	0,24%
IBERDROLA SA	27.152	EUR	21,84	592.999,68	0,15%	0,15%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	26.000	EUR	55,12	1.433.120,00	0,37%	0,36%
SACYR SA	252.625	EUR	4,68	1.181.274,50	0,30%	0,30%
VIDRALA SA	9.276	EUR	83,90	778.256,40	0,20%	0,20%
Zweden				**5.241.825,48**	**1,34%**	**1,33%**
ADDTECH AB-B SHARES	20.000	SEK	341,40	617.080,89	0,16%	0,16%
ATLAS COPCO AB-A SHS	50.200	SEK	196,15	889.898,78	0,23%	0,22%
AUTOLIV INC	8.200	USD	116,17	833.196,89	0,21%	0,21%
BEIJER REF AB	15.406	SEK	142,00	197.709,17	0,05%	0,05%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	23.000	SEK	265,90	552.706,73	0,14%	0,14%
NORDNET AB PUBL	20.000	SEK	368,40	665.883,42	0,17%	0,17%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1.050	USD	459,13	421.662,29	0,11%	0,11%
STORSKOGEN GROUP AB-B	800.000	SEK	8,53	617.008,59	0,16%	0,16%
VOLVO AB-B SHS	15.000	SEK	329,50	446.678,72	0,11%	0,11%
Zwitserland				**5.119.746,72**	**1,31%**	**1,29%**
ALCON INC	13.000	CHF	54,60	769.639,47	0,20%	0,19%
HELVETIA BALOISE HOLDING AG	4.500	CHF	208,60	1.017.836,81	0,26%	0,26%
INFICON HOLDING AG-REG	3.500	CHF	182,20	691.461,10	0,18%	0,17%
KARDEX HOLDING AG-REG	3.000	CHF	226,50	736.785,04	0,19%	0,19%
LONZA GROUP AG-REG	1.800	CHF	545,80	1.065.264,30	0,27%	0,27%
STMICROELECTRONICS NV	13.000	EUR	64,52	838.760,00	0,21%	0,21%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
Verenigd Koninkrijk				**4.551.061,70**	**1,17%**	**1,15%**
3I GROUP PLC	28.000	GBP	24,86	808.079,87	0,21%	0,21%
ASTRAZENECA PLC	5.030	GBP	141,00	823.345,72	0,21%	0,21%
CRODA INTERNATIONAL PLC	0	GBP	30,24	0,00	0,00%	0,00%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	210.000	EUR	5,54	1.163.820,00	0,30%	0,29%
NATWEST GROUP PLC	170.000	GBP	6,67	1.316.345,48	0,34%	0,33%
RELX PLC	16.000	GBP	23,66	439.470,63	0,11%	0,11%
Oostenrijk				**3.771.125,00**	**0,97%**	**0,95%**
BAWAG GROUP AG	8.500	EUR	175,30	1.490.050,00	0,38%	0,38%
ERSTE GROUP BANK AG	12.000	EUR	117,10	1.405.200,00	0,36%	0,35%
PALFINGER AG	27.500	EUR	31,85	875.875,00	0,23%	0,22%
Denemarken				**3.378.974,83**	**0,87%**	**0,85%**
DSV A/S	3.810	DKK	1.549,00	789.539,59	0,20%	0,20%
FLSMIDTH & CO A/S	12.000	DKK	478,00	767.373,26	0,20%	0,19%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	24.000	DKK	412,90	1.325.725,60	0,34%	0,33%
ROYAL UNIBREW	8.600	DKK	431,40	496.336,38	0,13%	0,13%
Noorwegen				**2.090.882,58**	**0,54%**	**0,53%**
BORREGAARD ASA	55.000	NOK	149,00	724.355,86	0,19%	0,18%
DNB BANK ASA	21.000	NOK	294,70	547.019,05	0,14%	0,14%
EUROPRIS ASA	105.000	NOK	88,30	819.507,67	0,21%	0,21%
Portugal				**1.859.580,00**	**0,48%**	**0,47%**
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	1.000.000	EUR	1,04	1.035.000,00	0,27%	0,26%
EDP SA	180.000	EUR	4,58	824.580,00	0,21%	0,21%
Griekenland				**908.800,00**	**0,23%**	**0,23%**
PIRAEUS BANK SA	100.000	EUR	9,09	908.800,00	0,23%	0,23%
Hong Kong				**815.068,49**	**0,21%**	**0,21%**
PRUDENTIAL PLC	70.000	GBP	10,03	815.068,49	0,21%	0,21%
Canada				**791.773,99**	**0,20%**	**0,20%**
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	8.050	CAD	159,54	791.773,99	0,20%	0,20%
Luxemburg				**686.589,60**	**0,18%**	**0,17%**
APERAM	35	EUR	42,56	1.489,60	0,00%	0,00%
ARCELORMITTAL	13.000	EUR	52,70	685.100,00	0,18%	0,17%
Bermuda				**643.255,17**	**0,16%**	**0,16%**
HISCOX LTD	30.000	GBP	18,47	643.255,17	0,16%	0,16%
Ierland				**607.671,65**	**0,16%**	**0,15%**
CRH PLC	6.493	USD	107,00	607.671,65	0,16%	0,15%
Finland				**416.520,00**	**0,11%**	**0,11%**
ENENTO GROUP OYJ	29.250	EUR	14,24	416.520,00	0,11%	0,11%
Totaal AANDELEN				**153.034.928,28**	**39,28%**	**38,65%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**389.616.881,04**	**100,00%**	**98,40%**
Banktegoeden op zicht				**5.090.082,57**		**1,29%**
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		5.090.082,57		1,29%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**5.090.082,57**		**1,29%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**170.222,42**		**0,04%**
ANDERE				**1.085.177,51**		**0,27%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**395.962.363,54**		**100,00%**

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

Per land	
Duitsland	17,13%
Nederland	13,01%
Frankrijk	11,38%
Italië	10,54%
België	9,67%
Spanje	8,33%
Verenigde Staten van Amerika	7,72%
Oostenrijk	5,68%
Luxemburg	2,78%
Portugal	2,61%
Finland	2,16%
Zweden	1,35%
Zwitserland	1,32%
Verenigd Koninkrijk	1,17%
Ierland	1,12%
Slowakije	0,93%
Denemarken	0,87%
Noorwegen	0,54%
Mexico	0,51%
Polen	0,37%
Griekenland	0,23%
Hong Kong	0,21%
Canada	0,20%
Bermuda	0,17%
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	
Landen en regeringen	40,29%
Banken, financiële instellingen	9,38%
Holdings en financiële maatschappijen	4,22%
Elektronica en halfgeleiders	4,19%
Verzekeringsmaatschappijen	4,00%
Supranationale organisaties	3,99%
Telecommunicatie	3,71%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,78%
Chemie	2,72%
Energie en waterdistributie	2,63%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	2,27%
Internet en internetdiensten	2,25%
Elektrotechniek en elektronica	2,16%
Vastgoedmaatschappijen	1,99%
Bouwsector, bouwmateriaal	1,59%
Verkeer en vervoer	1,46%
Kleinhandel en warenhuizen	1,38%

Per sector	
Automobielindustrie	1,24%
Diverse dienstverleningen	1,06%
Bouwmaterialen en handel	0,92%
Textiel en kleding	0,81%
Tabak en alcohol	0,71%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,54%
Aardolie	0,47%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,41%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,34%
Diverse consumptiegoederen	0,33%
Biotechnologie	0,30%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,30%
Horeca	0,25%
Milieudiensten en recycling	0,24%
Rubber en banden	0,22%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,22%
Verpakking industrie	0,20%
Metalen en edelstenen	0,20%
Mijnen, staalfabrieken	0,18%
Diverse commerciële bedrijven	0,05%
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	
EUR	87,61%
USD	7,07%
GBP	1,43%
CHF	1,10%
SEK	1,02%
DKK	0,87%
NOK	0,53%
CAD	0,20%
HKD	0,17%
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	60.632.387,80
Verkopen	90.403.096,71
Totaal 1	**151.035.484,51**
Inschrijvingen	850.205,04
Terugbetalingen	31.968.459,12
Totaal 2	**32.818.664,16**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	403.517.412,77
Omloopsnelheid	**29,30%**

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	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Dis (A)	20.611,146	78.080,16	291.802,478	14.978,818	42.068,58	264.712,716	4.820,675	19.866,65	249.666,741
Aandeel Kap (B)	26.167,841	640.337,034	5.678.829,684	23.326,463	620.057,755	5.082.098,392	6.329,799	388.430,563	4.699.997,628
TOTAAL			**5.970.632,162**			**5.346.811,108**			**4.949.664,369**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)

Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Dis (A)	1.457.264,14	5.622.602,94	1.081.110,11	3.043.732,50	351.023,76	1.437.805,96
Aandeel Kap (B)	1.967.899,65	48.217.277,40	1.802.095,26	48.059.179,19	499.181,28	30.530.653,16
TOTAAL	**3.425.163,79**	**53.839.880,34**	**2.883.205,37**	**51.102.911,69**	**850.205,04**	**31.968.459,12**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)

Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Dis (A)	21.093.840,94	72,29	19.309.996,43	72,95	18.385.147,40	73,64
Aandeel Kap (B)	434.476.665,41	76,51	398.473.206,65	78,41	377.577.216,14	80,34
TOTAAL	**455.570.506,35**		**417.783.203,08**		**395.962.363,54**	

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.

* De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen.

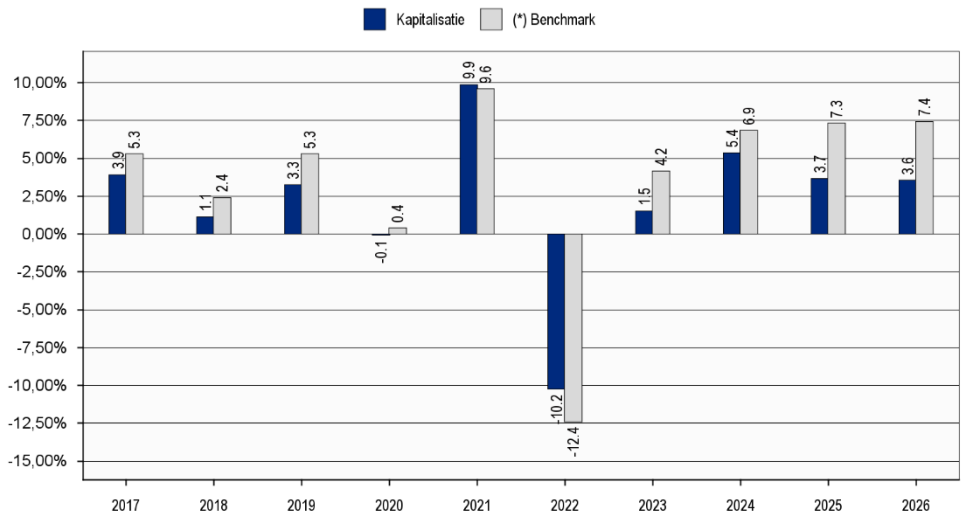
* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.

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

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

Aandeel Kap (B)

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI Europe Small Caps Net Return (4.5%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (45.5%) en MSCI EMU Net Return (21%) en MSCI World-ex-EMU Net Return (4.5%) en Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (24.5%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Kap (B)	3,56% (in EUR)	7,43% (in EUR)	4,19% (in EUR)	7,20% (in EUR)	0,60% (in EUR)	2,36% (in EUR)	2,07% (in EUR)	3,44% (in EUR)	31/05/2007	2,52% (in EUR)
Aandeel Dis (A)	3,55% (in EUR)	7,43% (in EUR)	4,18% (in EUR)	7,20% (in EUR)	0,59% (in EUR)	2,36% (in EUR)	(in EUR)		07/09/2018	2,03% (in EUR)

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

ISIN code	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Aandeel B (Kap) - BE0947140324	1,46%	0,19%
Aandeel A (Dis) - BE0947139318	1,46%	0,19%

* 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 van het afgelopen jaar.

** 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.

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Gebruik van instrumenten voor liquiditeitsbeheer (liquidity management tools)

Overeenkomstig het prospectus (‘Specifieke liquiditeitsmechanismen’) beschikt de bevek over de mogelijkheid om gebruik te maken van de volgende liquiditeitsmechanismen:

I SWING PRICING

Algemene informatie

- 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.

II REDEMPTION GATES

- Beschrijving van de doelstelling, de werking en de regels:

Dankzij dit mechanisme kan de bevek de uitvoering van terugbetalingsaanvragen voor aandelen gedeeltelijk opschorten ('redemption gates') wanneer de negatieve schommeling van het saldo van de passiva van de bevek of van het compartiment op een bepaalde dag groter is dan het percentage of de drempel die door de raad van bestuur van de bevek wordt vastgesteld.

De drempel waarboven dit mechanisme kan worden toegepast, is voor alle compartimenten vastgelegd op 10%.

De berekening van de NIW zelf wordt niet opgeschort aangezien de orders gedeeltelijk worden uitgevoerd.
Deze gedeeltelijke opschorting geldt alleen voor het deel van de uitstapaanvragen dat de drempel overschrijdt. Ze moet proportioneel worden toegepast op alle individuele uitstapaanvragen die op de betreffende sluitingsdatum worden ingediend.

Het niet-uitgevoerde deel van de uitstapaanvragen als gevolg van deze gedeeltelijke opschorting zal automatisch worden uitgesteld tot de volgende sluitingsdatum, tenzij de aandeelhouder zijn aanvraag intrekt of dit mechanisme opnieuw wordt toegepast.

De gedeeltelijke opschorting is altijd voorlopig.

Een dergelijke opschorting vindt plaats in overeenstemming met de voorschriften van de wettelijke en reglementaire bepalingen.

Indien de uitvoering van de terugbetalingsaanvragen gedeeltelijk wordt opgeschort, zal er een bericht aan de aandeelhouders worden gepubliceerd op de website https://www.argenta-aam.be.

- Gebruik van de redemption gates tijdens de verslagperiode

Tijdens de periode waarop dit verslag betrekking heeft, heeft het compartiment niet gebruikgemaakt van redemption gates.

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 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-opbrengstenswaps 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 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 Kap (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 milieu-, 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 aandeelhouders.

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 (45,5% MSCI EMU Net Return + 9,75% MSCI World-ex-EMU Net Return + 9,75% MSCI Europe Small Caps 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.

MSCI Europe Small Caps Net Return: Deze index is representatief voor de markt van de aandelen met een kleine beurskapitalisatie 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 Europa. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de 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://www.argenta-aam.be/nl/fondsen/belgische-argenta-fondsen.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 Kap (B) - BE0946551257 : 2,27%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds heeft de markten in de eerste helft van 2026 constructief, maar flexibel benaderd. We hebben geprofiteerd van de gunstige macro-economische omstandigheden en de sterke winstgroei zonder de verschuivende risico's uit het oog te verliezen. De wereldwijde aandelenmarkten zetten het jaar positief in en onze posities in Europese banken, smallcaps en conjunctuurgevoelige industriële bedrijven gingen erop vooruit. We trokken de blootstelling aan reële activa zoals staal, koper en goud op om onze strategie af te stemmen op sectoren die steun konden krijgen van geopolitieke veranderingen en begrotingsstimuli, met name in Europa en de VS. Het fonds profiteerde ook van sectorrotaties en boekte flinke winst doordat halfgeleiders het beter deden dan software. Dat we niet belegd waren in energie en defensie drukte daarentegen het resultaat in de eerste helft van het jaar.

Naarmate het jaar vorderde, liepen de geopolitieke spanningen op. Het conflict in Iran escaleerde en de Straat van Hormuz ging dicht. Dat veroorzaakte grote volatiliteit op de oliemarkten en joeg de inflatieverwachtingen de hoogte in. Wereldwijde aandelen vielen in maart sterk terug, met Europa, Japan en de opkomende markten als grootste verliezers door hun afhankelijkheid van olie uit het Midden-Oosten. Vanwege die ontwikkeling schroefden we de overwogen posities in banken en energie-intensieve bedrijven terug en trokken we de weging van defensieve aandelen op. Tegelijk hielden we gezien het onzekere klimaat een flexibele cashbuffer aan.

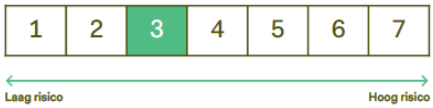
April bracht stevig herstel – aangevoerd door technologie en AI-gerelateerde sectoren veerden de aandelenmarkten flink op. Vroeg in de maand trokken we de aandelenweging van het fonds op. We zetten in op banken, conjunctuurgevoelige bedrijven en sectoren die van de AI-race profiteren, maar verkleinden onze posities in sterk gestegen technologieaandelen en verminderden de blootstelling aan de VS na een stevige rally in mei. In de obligatieportefeuille verkozen we bedrijfsobligaties en aan de inflatie gekoppelde uitgiften boven staatsobligaties, twee segmenten die in het huidige klimaat goed standhouden en een aantrekkelijke rente bieden. We stelden ons de hele verslagperiode lang opportunistisch op en combineerden ons streven naar kapitaalgroei met voorzichtig risicobeheer en tactische bijsturingen onder invloed van de marktontwikkelingen.

3.1.8 . Toekomstig beleid

De tweede helft van 2026 blijft het fonds voorzichtig optimistisch tegemoetzien. We blijven sterk inzetten op aandelen, die dankzij stevige winstgroei – in het bijzonder in de technologie- en AI-sector – en de vrees van beleggers om koersstijgingen mis te lopen nog steeds de wind in de zeilen hebben. Onze strategie is op dit moment om aandelenposities opportunistisch terug te schroeven na sterke rally's, maar niettemin blootstelling te behouden aan sectoren en thema's met solide winstvooruitzichten.

Gezien de penibele begrotingssituaties en verslechterende groeiprognoses vinden we staatsobligaties minder aantrekkelijk en gaat onze voorkeur uit naar bedrijfsobligaties en aan de inflatie gekoppelde uitgiften, die beter kunnen standhouden en meer rente bieden. We blijven het fonds flexibel en actief beheren en kunnen de sector- en regioallocatie bijsturen als de macro-economische en geopolitieke omstandigheden veranderen. De klemtoon zal blijven liggen op het verzoenen van groeikansen met voorzichtig risicobeheer door in te spelen op stevige winstgroei, maar waakzaam te blijven voor mogelijke tegenwind en volatiliteit in de markt.

3.1.9 . Samenvattende risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor minstens 6 jaar.

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

Deze samenvattende risico-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 samenvattende risico-indicator maakt het mogelijk om het risiconiveau van dit compartiment met andere beleggingsproducten te vergelijken. Het geeft de waarschijnlijkheid weer dat het compartiment verliezen zal lijden in geval van marktbewegingen of in de onmogelijkheid verkeert om de belegger terug te betalen. De historische gegevens, zoals deze die voor de berekening van de samenvattende risico-indicator zijn gebruikt, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van de toekomstige prestaties van het compartiment.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**685.361.956,06**	**672.849.803,26**
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**679.267.768,15**	**661.279.901,39**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	177.397.501,58	188.367.356,58
a. Obligaties	177.397.501,58	188.367.356,58
Waarvan geleende obligaties		
Collateral ontvangen in de vorm van obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	3.765.843,00	8.530.636,63
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	498.104.423,57	464.381.908,18
a. Aandelen	498.104.423,57	464.381.908,18
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (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		**-77.169,61**
A. Vorderingen		
B. Schulden		-77.169,61
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**1.512.279,09**	**-581.375,06**
A. Vorderingen	2.022.814,67	1.055.095,91
a. Te ontvangen bedragen	1.343.218,14	157.666,62
b. Fiscale tegoeden	679.596,53	897.429,29
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-510.535,58	-1.636.470,97
a. Te betalen bedragen (-)	-510.535,58	-1.636.470,97
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	**4.023.919,28**	**11.963.218,18**
A. Banktegoeden op zicht	4.023.919,28	11.963.218,18
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
VI. Overlopende rekeningen	**557.989,54**	**265.228,36**
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.863.605,04	1.547.706,33
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.305.615,50	-1.282.477,97
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**685.361.956,06**	**672.849.803,26**
A. Kapitaal	392.703.416,96	435.091.039,64
B. Deelneming in het resultaat	-332.628,90	-195.207,31
C. Overgedragen resultaat	256.412.446,77	218.900.849,94
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	36.578.721,23	19.053.120,99
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 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**33.365.943,22**	**15.683.660,76**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	513.680,18	-492.769,26
a. Obligaties	513.680,18	-492.769,26
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		329.017,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	31.210.941,40	22.807.483,91
a. Aandelen	31.210.941,40	22.807.483,91
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (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	1.641.321,64	-6.960.070,89
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.641.321,64	-6.960.070,89
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**9.487.027,64**	**9.512.267,89**
A. Dividenden	8.093.528,78	8.219.805,32
B. Intresten	2.210.524,35	1.953.495,78
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.201.145,26	1.927.254,46
b. Deposito's en liquide middelen	9.379,09	26.241,32
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-817.025,49	-661.033,21
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-817.025,49	-661.033,21
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	**549,72**	**263,34**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere	549,72	263,34

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	**-6.222.563,55**	**-6.014.883,64**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-572.030,41	-412.301,61
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-44.056,41	-42.636,91
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-5.251.275,94	-5.209.599,17
a. Financieel beheer	-4.994.210,38	-4.957.579,07
Aandeel Kap (B)	-4.608.155,88	-4.640.045,08
Aandeel Dis (A)	-386.054,50	-317.533,99
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-257.065,56	-252.020,10
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.078,28	-468,63
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.850,00	-5.531,58
H. Diensten en diverse goederen (-)	-5.115,89	-6.351,01
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-314.333,05	-308.328,76
Aandeel Kap (B)	-290.036,01	-287.158,28
Aandeel Dis (A)	-24.297,04	-21.170,48
K. Andere kosten (-)	-27.823,57	-29.665,97
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**3.265.013,81**	**3.497.647,59**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**36.630.957,03**	**19.181.308,35**
VI. Belastingen op het resultaat	**-52.235,80**	**-128.187,36**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**36.578.721,23**	**19.053.120,99**

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*177.397.501,58*	*26,12%*	*25,88%*
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				91.259.986,08	13,44%	13,31%
EUR						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.15% 15-03-37	11.500.000	EUR	108,71%	12.501.765,00	1,84%	1,82%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.35% 22-06-32	3.000.000	EUR	85,82%	2.574.465,00	0,38%	0,38%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.375% 21-06-32	3.000.000	EUR	97,09%	2.912.730,00	0,43%	0,43%
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	2.000.000	EUR	74,23%	1.484.630,00	0,22%	0,22%
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 15-04-38	8.500.000	EUR	94,27%	8.013.205,00	1,18%	1,17%
FLEMISH COM 0.3% 20-10-31 EMTN	2.000.000	EUR	86,55%	1.730.990,00	0,26%	0,25%
FLEMISH COM 0.375% 15-04-30	1.500.000	EUR	91,06%	1.365.937,50	0,20%	0,20%
FLEMISH COM 3.0% 12-10-32 EMTN	2.000.000	EUR	99,12%	1.982.330,00	0,29%	0,29%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-29	1.000.000	EUR	97,68%	1.237.938,24	0,18%	0,18%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-53	4.000.000	EUR	43,21%	1.728.520,00	0,25%	0,25%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-11-28	2.000.000	EUR	95,50%	1.909.940,00	0,28%	0,28%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	1.500.000	EUR	93,30%	1.399.545,00	0,21%	0,20%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-30	2.000.000	EUR	98,75%	1.974.900,00	0,29%	0,29%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-11-35	1.000.000	EUR	99,68%	996.805,00	0,15%	0,15%
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.35% 18-10-32	2.500.000	EUR	86,11%	2.152.650,00	0,32%	0,31%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	5.000.000	EUR	92,60%	4.630.000,00	0,68%	0,68%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	2.000.000	EUR	65,73%	1.314.696,47	0,19%	0,19%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.6% 01-10-35	2.500.000	EUR	100,63%	2.515.712,50	0,37%	0,37%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	1.000.000	EUR	93,48%	934.785,00	0,14%	0,14%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-32	7.000.000	EUR	86,45%	6.051.780,00	0,89%	0,88%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-05-35	1.500.000	EUR	78,05%	1.170.697,50	0,17%	0,17%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-50	6.500.000	EUR	44,41%	2.886.552,50	0,43%	0,42%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	5.000.000	EUR	97,64%	4.882.000,00	0,72%	0,71%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.0% 12-06-28	3.500.000	EUR	96,88%	3.390.817,50	0,50%	0,49%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.0% 23-02-43	1.500.000	EUR	99,81%	1.497.202,50	0,22%	0,22%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.6% 31-10-29	5.000.000	EUR	93,51%	4.675.575,00	0,69%	0,68%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	5.000.000	EUR	94,02%	4.700.800,00	0,69%	0,69%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	8.500.000	EUR	66,52%	5.654.115,00	0,83%	0,82%
USD						
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-32	2.000.000	USD	92,74%	1.622.291,28	0,24%	0,23%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.0% 15-02-49	2.150.000	USD	72,67%	1.366.610,09	0,20%	0,20%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				65.640.724,50	9,66%	9,58%
EUR						
ALLIANZ SE 1.301% 25-09-49	2.000.000	EUR	93,56%	1.871.130,00	0,28%	0,27%
ALLIANZ SE 4.431% 25-07-55	3.000.000	EUR	102,75%	3.082.395,00	0,45%	0,45%
ALLIANZ SE 4.851% 26-07-54	2.000.000	EUR	105,52%	2.110.330,00	0,31%	0,31%
ALPHABET 3.0% 06-05-33	1.000.000	EUR	98,12%	981.245,00	0,14%	0,14%
ANHEUSER INBEV SANV 1.65% 28-03-31	3.000.000	EUR	93,60%	2.807.910,00	0,41%	0,41%
ASML HOLDING NV 0.25% 25-02-30	2.000.000	EUR	90,98%	1.819.550,00	0,27%	0,27%
BMW FIN 4.125% 04-10-33 EMTN	2.000.000	EUR	103,05%	2.061.010,00	0,30%	0,30%
COLONIAL SFL SOCIMI 3.125% 23-09-31	2.000.000	EUR	97,56%	1.951.210,00	0,29%	0,28%
DEUTSCHE TELEKOM AG 3.375% 28-04-33	4.000.000	EUR	99,97%	3.998.960,00	0,59%	0,58%
ENEL 1.375% PERP	2.000.000	EUR	97,75%	1.954.910,00	0,29%	0,28%
ENEL 3.375% PERP	1.000.000	EUR	100,07%	1.000.725,00	0,15%	0,15%
ENEL 4.75% PERP	1.000.000	EUR	102,16%	1.021.560,00	0,15%	0,15%
ERG 0.875% 15-09-31 EMTN	2.000.000	EUR	88,75%	1.775.030,00	0,26%	0,26%
IBERDROLA INTL BV 1.825% PERP	2.000.000	EUR	94,34%	1.886.770,00	0,28%	0,28%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375% 17-05-32	2.000.000	EUR	100,33%	2.006.630,00	0,29%	0,29%
KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES 0.875% 01-12-31	2.000.000	EUR	88,08%	1.761.520,00	0,26%	0,26%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 3.5% 04-09-33	2.000.000	EUR	97,76%	1.955.240,00	0,29%	0,29%
MUNICH RE 1.0% 26-05-42	1.000.000	EUR	86,57%	865.655,00	0,13%	0,13%
NORDEA BKP 0.625% 18-08-31	2.000.000	EUR	99,71%	1.994.140,00	0,29%	0,29%
ORANGE 3.75% 04-09-37 EMTN	2.000.000	EUR	99,13%	1.982.550,00	0,29%	0,29%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75% 26-01-28	1.000.000	EUR	96,28%	962.775,00	0,14%	0,14%
SAMPO 2.5% 03-09-52 EMTN	1.000.000	EUR	92,91%	929.120,00	0,14%	0,14%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
EUR						
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.0% 02-03-32	3.000.000	EUR	98,79%	2.963.550,00	0,44%	0,43%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.375% 13-04-34	2.500.000	EUR	99,83%	2.495.800,00	0,37%	0,36%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 3.875% 23-02-30	1.500.000	EUR	101,73%	1.525.935,00	0,22%	0,22%
STATKRAFT AS 3.125% 13-12-31	2.000.000	EUR	99,04%	1.980.890,00	0,29%	0,29%
SWISS RE SUBORDINATED FINANCE 3.89% 26-03-33	3.000.000	EUR	100,38%	3.011.505,00	0,44%	0,44%
TMOBILE U 3.5% 11-02-37	3.000.000	EUR	96,58%	2.897.295,00	0,43%	0,42%
VERIZON COMMUNICATION 3.25% 29-10-32	3.000.000	EUR	98,32%	2.949.720,00	0,43%	0,43%
VERIZON COMMUNICATION 4.2462% 15-08-56	2.000.000	EUR	99,27%	1.985.370,00	0,29%	0,29%
VGP 1.5% 08-04-29	1.700.000	EUR	94,86%	1.612.594,50	0,24%	0,24%
WAREHOUSES DE PAUW 3.125% 15-01-31	3.500.000	EUR	98,22%	3.437.700,00	0,51%	0,50%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				20.496.791,00	3,02%	2,99%
EUR						
ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29	2.000.000	EUR	97,14%	1.942.850,00	0,29%	0,28%
ARGENTA SPAARBANK 3.75% 02-02-34	500.000	EUR	99,46%	497.315,00	0,07%	0,07%
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	1.500.000	EUR	101,05%	1.515.720,00	0,22%	0,22%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.125% 08-02-28	1.000.000	EUR	98,44%	984.385,00	0,15%	0,14%
CA 3.75% 27-05-35 EMTN	3.000.000	EUR	99,86%	2.995.725,00	0,44%	0,44%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.875% 30-11-32	2.000.000	EUR	100,73%	2.014.500,00	0,30%	0,30%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.0% 10-01-30	2.000.000	EUR	102,77%	2.055.430,00	0,30%	0,30%
INTE 3.625% 16-10-30 EMTN	1.400.000	EUR	101,82%	1.425.501,00	0,21%	0,21%
NATL AUSTRALIA BANK 1.125% 20-05-31	2.000.000	EUR	91,33%	1.826.550,00	0,27%	0,27%
NATLENEDERLANDEN BANK NV 0.5% 21-09-28	1.000.000	EUR	94,71%	947.085,00	0,14%	0,14%
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	2.500.000	EUR	105,23%	2.630.650,00	0,39%	0,38%
PROLOGIS INTL FUND II 0.75% 23-03-33	2.000.000	EUR	83,05%	1.661.080,00	0,24%	0,24%
Totaal OBLIGATIES				**177.397.501,58**	**26,12%**	**25,88%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*3.765.843,00*	*0,55%*	*0,55%*
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				499.435,00	0,07%	0,07%
EUR						
GRAND CITY PROPERTIES 1.375% 03-08-26	500.000	EUR	99,89%	499.435,00	0,07%	0,07%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				2.658.818,00	0,39%	0,39%
EUR						
ATT 1.8% 05-09-26	500.000	EUR	99,88%	499.375,00	0,07%	0,07%
EQUINIX 0.25% 15-03-27	2.200.000	EUR	98,16%	2.159.443,00	0,32%	0,32%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				607.590,00	0,09%	0,09%
EUR						
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 4.125% 14-04-27	600.000	EUR	101,27%	607.590,00	0,09%	0,09%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				**3.765.843,00**	**0,55%**	**0,55%**
AANDELEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*498.104.423,57*	*73,33%*	*72,68%*
Nederland				**79.186.267,64**	**11,66%**	**11,55%**
ABN AMRO BANK NV-CVA	120.000	EUR	37,18	4.461.600,00	0,66%	0,65%
ARGENX SE	5.200	EUR	811,40	4.219.280,00	0,62%	0,61%
ASM INTERNATIONAL NV	5.180	EUR	1.000,50	5.182.590,00	0,76%	0,76%
ASML HOLDING NV	18.900	EUR	1.721,40	32.534.460,00	4,79%	4,75%
ASR NEDERLAND NV	31.000	EUR	66,04	2.047.240,00	0,30%	0,30%
BASIC-FIT NV	57.000	EUR	32,60	1.858.200,00	0,27%	0,27%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	6.200	EUR	287,10	1.780.020,00	0,26%	0,26%
CTP NV	141.740	EUR	15,96	2.262.170,40	0,33%	0,33%
EURONEXT NV	19.000	EUR	140,00	2.660.000,00	0,39%	0,39%
FERROVIAL NV	50.278	EUR	59,98	3.015.674,44	0,45%	0,44%
IMCD NV	13.805	EUR	79,00	1.090.595,00	0,16%	0,16%
ING GROEP NV	180.000	EUR	27,67	4.980.600,00	0,73%	0,73%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
KONINKLIJKE KPN NV	408.500	EUR	4,32	1.763.086,00	0,26%	0,26%
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	145.000	EUR	15,24	2.209.220,00	0,33%	0,32%
NN GROUP NV	40.480	EUR	76,66	3.103.196,80	0,46%	0,45%
PROSUS NV	81.500	EUR	37,99	3.096.185,00	0,46%	0,45%
STELLANTIS NV	200.000	EUR	4,98	995.100,00	0,15%	0,14%
VAN LANSCHOT KEMPEN NV-CVA	29.000	EUR	66,45	1.927.050,00	0,28%	0,28%
Duitsland				**72.731.752,88**	**10,71%**	**10,61%**
ALLIANZ SE-REG	17.710	EUR	414,10	7.333.711,00	1,08%	1,07%
ALZCHEM GROUP AG	13.000	EUR	173,60	2.256.800,00	0,33%	0,33%
ATOSS SOFTWARE SE	21.000	EUR	66,90	1.404.900,00	0,21%	0,21%
CEWE STIFTUNG & CO KGAA	16.900	EUR	91,10	1.539.590,00	0,23%	0,23%
COMMERZBANK AG	45.000	EUR	37,23	1.675.350,00	0,25%	0,24%
CONTINENTAL AG	31.000	EUR	72,16	2.236.960,00	0,33%	0,33%
DEUTSCHE BOERSE AG	11.250	EUR	238,80	2.686.500,00	0,40%	0,39%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	140.188	EUR	23,85	3.343.483,80	0,49%	0,49%
DEUTZ AG	240.000	EUR	8,75	2.098.800,00	0,31%	0,31%
DUERR AG	74.310	EUR	17,72	1.316.773,20	0,19%	0,19%
E.ON SE	190.000	EUR	18,03	3.424.750,00	0,50%	0,50%
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	28.000	EUR	72,85	2.039.800,00	0,30%	0,30%
HANNOVER RUECK SE	8.000	EUR	242,40	1.939.200,00	0,29%	0,28%
HEIDELBERG MATERIALS AG	9.500	EUR	166,90	1.585.550,00	0,23%	0,23%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	84.000	EUR	81,67	6.860.280,00	1,01%	1,00%
KNORR-BREMSE AG	26.000	EUR	101,60	2.641.600,00	0,39%	0,39%
MERCK KGAA	14.500	EUR	146,85	2.129.325,00	0,31%	0,31%
RATIONAL AG	2.700	EUR	640,50	1.729.350,00	0,26%	0,25%
SAP SE	42.000	EUR	134,00	5.628.000,00	0,83%	0,82%
SIEMENS AG-REG	38.300	EUR	281,15	10.768.045,00	1,59%	1,57%
SIRIUS REAL ESTATE LTD	1.600.000	GBP	0,97	1.796.145,81	0,26%	0,26%
SYMRISE AG	18.000	EUR	87,82	1.580.760,00	0,23%	0,23%
TAG IMMOBILIEN AG	127.237	EUR	14,11	1.795.314,07	0,26%	0,26%
VOSSLOH AG	27.500	EUR	62,85	1.728.375,00	0,25%	0,25%
ZALANDO SE	47.000	EUR	25,37	1.192.390,00	0,18%	0,17%
Frankrijk				**64.452.445,78**	**9,49%**	**9,40%**
AIR LIQUIDE SA	45.181	EUR	173,28	7.828.963,68	1,15%	1,14%
ARGAN	13.699	EUR	60,40	827.419,60	0,12%	0,12%
CARREFOUR SA	150.000	EUR	16,25	2.437.500,00	0,36%	0,36%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	22.500	EUR	79,16	1.781.100,00	0,26%	0,26%
ENGIE	120.000	EUR	27,59	3.310.800,00	0,49%	0,48%
ESSILORLUXOTTICA	8.530	EUR	164,05	1.399.346,50	0,21%	0,20%
HERMES INTERNATIONAL	1.750	EUR	1.598,00	2.796.500,00	0,41%	0,41%
ID LOGISTICS GROUP	7.027	EUR	342,00	2.403.234,00	0,35%	0,35%
L'OREAL	11.500	EUR	383,65	4.411.975,00	0,65%	0,64%
LEGRAND SA	22.500	EUR	147,70	3.323.250,00	0,49%	0,48%
LISI	38.000	EUR	65,70	2.496.600,00	0,37%	0,36%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	11.610	EUR	484,10	5.620.401,00	0,83%	0,82%
MERCIALYS	135.000	EUR	11,72	1.582.200,00	0,23%	0,23%
OPMOBILITY	140.000	EUR	13,64	1.909.600,00	0,28%	0,28%
ORANGE	135.000	EUR	16,51	2.228.175,00	0,33%	0,33%
RENAULT SA	70.000	EUR	25,08	1.755.600,00	0,26%	0,26%
SANOFI	34.000	EUR	75,08	2.552.720,00	0,37%	0,37%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	8.500	EUR	181,60	1.543.600,00	0,23%	0,23%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	33.965	EUR	285,40	9.693.611,00	1,43%	1,41%
SOCIETE GENERALE SA	20.000	EUR	77,37	1.547.400,00	0,23%	0,23%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	16.000	EUR	102,45	1.639.200,00	0,24%	0,24%
VIRBAC SA	4.100	EUR	332,50	1.363.250,00	0,20%	0,20%
Verenigde Staten van Amerika				**61.433.960,91**	**9,04%**	**8,96%**
ALPHABET INC-CL A	13.400	USD	357,37	4.188.540,19	0,62%	0,61%
AMAZON.COM INC	13.000	USD	238,34	2.710.067,35	0,40%	0,39%
AMPHENOL CORP-CL A	15.000	USD	176,32	2.313.303,59	0,34%	0,34%
APPLE INC	5.700	USD	289,36	1.442.623,98	0,21%	0,21%
BELLRING BRANDS INC	45.000	USD	12,94	509.315,14	0,08%	0,07%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	29.500	USD	42,68	1.101.250,77	0,16%	0,16%
BROADCOM INC	9.300	USD	377,75	3.072.749,93	0,45%	0,45%
CIENA CORP	4.300	USD	490,56	1.845.017,06	0,27%	0,27%
DECKERS OUTDOOR CORP	18.000	USD	99,29	1.563.211,76	0,23%	0,23%
ELI LILLY & CO	2.000	USD	1.199,43	2.098.189,45	0,31%	0,31%
GE VERNOVA INC	3.200	USD	1.174,86	3.288.333,77	0,48%	0,48%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
JPMORGAN CHASE & CO	9.407	USD	327,33	2.693.250,51	0,40%	0,39%
LUMENTUM HOLDINGS INC	2.200	USD	858,06	1.651.125,69	0,24%	0,24%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	3.500	USD	576,70	1.765.459,63	0,26%	0,26%
MICRON TECHNOLOGY INC	3.500	USD	1.154,29	3.533.643,84	0,52%	0,52%
MICROSOFT CORP	7.500	USD	373,02	2.446.995,54	0,36%	0,36%
NCINO INC	70.000	USD	16,35	1.001.049,59	0,15%	0,15%
NETFLIX INC	25.500	USD	71,40	1.592.495,41	0,24%	0,23%
NVIDIA CORP	24.880	USD	200,09	4.354.272,02	0,64%	0,63%
PALO ALTO NETWORKS INC	8.200	USD	341,02	2.445.870,73	0,36%	0,36%
RALPH LAUREN CORP	8.000	USD	401,41	2.808.781,60	0,41%	0,41%
SERVICENOW INC	15.000	USD	99,28	1.302.545,26	0,19%	0,19%
SNOWFLAKE INC	12.000	USD	254,50	2.671.214,90	0,39%	0,39%
STRYKER CORP	5.500	USD	314,84	1.514.580,60	0,22%	0,22%
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	19.000	USD	99,66	1.656.205,72	0,24%	0,24%
UNITED RENTALS INC	2.300	USD	1.132,89	2.279.057,99	0,34%	0,33%
VISA INC-CLASS A SHARES	4.800	USD	343,09	1.440.419,84	0,21%	0,21%
WASTE MANAGEMENT INC	11.000	USD	222,88	2.144.389,05	0,32%	0,31%
Italië				**50.046.558,97**	**7,37%**	**7,30%**
CAREL INDUSTRIES SPA	57.875	EUR	31,75	1.837.531,25	0,27%	0,27%
DANIELI & CO-RSP	55.000	EUR	46,14	2.537.700,00	0,37%	0,37%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	196.150	EUR	5,45	1.068.625,20	0,16%	0,16%
ENEL SPA	403.200	EUR	10,05	4.053.772,80	0,60%	0,59%
FERRARI NV	8.650	EUR	324,35	2.805.627,50	0,41%	0,41%
FINECOBANK SPA	103.977	EUR	21,95	2.282.295,15	0,34%	0,33%
GVS SPA	280.000	EUR	4,25	1.190.000,00	0,18%	0,17%
INTERCOS SPA	200.000	EUR	12,96	2.592.000,00	0,38%	0,38%
INTERPUMP GROUP SPA	37.082	EUR	33,82	1.254.113,24	0,18%	0,18%
INTESA SANPAOLO	1.060.000	EUR	5,99	6.349.400,00	0,94%	0,93%
PIRELLI & C SPA	330.000	EUR	6,62	2.182.950,00	0,32%	0,32%
PRADA S.P.A.	380.000	HKD	39,72	1.683.463,83	0,25%	0,25%
PRYSMIAN SPA	11.000	EUR	146,05	1.606.550,00	0,24%	0,23%
SOL SPA	46.000	EUR	58,20	2.677.200,00	0,39%	0,39%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	200.104	EUR	8,75	1.750.910,00	0,26%	0,25%
TECHNOGYM SPA	100.000	EUR	15,20	1.520.000,00	0,22%	0,22%
TELECOM ITALIA SPA	490.000	EUR	7,96	3.899.420,00	0,57%	0,57%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	320.000	EUR	10,24	3.276.800,00	0,48%	0,48%
UNICREDIT SPA	70.000	EUR	78,26	5.478.200,00	0,81%	0,80%
Spanje				**37.541.239,13**	**5,53%**	**5,48%**
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	325.000	EUR	21,87	7.107.750,00	1,05%	1,04%
BANCO SANTANDER SA	845.000	EUR	12,08	10.210.980,00	1,50%	1,49%
BANKINTER SA	178.000	EUR	14,64	2.605.920,00	0,38%	0,38%
IBERDROLA SA	245.037	EUR	21,84	5.351.608,08	0,79%	0,78%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	66.000	EUR	55,12	3.637.920,00	0,54%	0,53%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	24.181	EUR	57,85	1.398.870,85	0,21%	0,21%
NEINOR HOMES SA	113.184	EUR	16,45	1.861.876,80	0,27%	0,27%
PUIG BRANDS SA-B	77.000	EUR	16,13	1.242.010,00	0,18%	0,18%
SACYR SA	616.625	EUR	4,68	2.883.338,50	0,43%	0,42%
VIDRALA SA	14.791	EUR	83,90	1.240.964,90	0,18%	0,18%
België				**32.681.113,86**	**4,81%**	**4,77%**
ACKERMANS & VAN HAAREN	9.700	EUR	285,80	2.772.260,00	0,41%	0,41%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	74.751	EUR	72,66	5.431.407,66	0,80%	0,79%
D'IETEREN GROUP	10.675	EUR	170,40	1.819.020,00	0,27%	0,27%
DEME GROUP	9.000	EUR	175,00	1.575.000,00	0,23%	0,23%
EVS	65.885	EUR	27,35	1.801.954,75	0,27%	0,26%
FAGRON	117.552	EUR	24,10	2.833.003,20	0,42%	0,41%
KBC GROUP NV	16.425	EUR	119,30	1.959.502,50	0,29%	0,29%
KINEPOLIS	49.935	EUR	35,45	1.770.195,75	0,26%	0,26%
LOTUS BAKERIES	300	EUR	11.620,00	3.486.000,00	0,51%	0,51%
MONTEA NV	25.936	EUR	66,90	1.735.118,40	0,26%	0,25%
RECTICEL	183.000	EUR	10,96	2.005.680,00	0,29%	0,29%
RETAIL ESTATES	10.112	EUR	68,70	694.694,40	0,10%	0,10%
UCB SA	8.200	EUR	262,00	2.148.400,00	0,32%	0,31%
VGP	22.200	EUR	84,20	1.869.240,00	0,27%	0,27%
XIOR STUDENT HOUSING NV	29.644	EUR	26,30	779.637,20	0,11%	0,12%
Zweden				**18.647.104,43**	**2,75%**	**2,72%**
ADDTECH AB-B SHARES	55.000	SEK	341,40	1.696.972,44	0,25%	0,25%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
ATLAS COPCO AB-A SHS	120.000	SEK	196,15	2.127.248,08	0,31%	0,31%
AUTOLIV INC	17.000	USD	116,17	1.727.359,40	0,25%	0,25%
BEIJER REF AB	33.892	SEK	142,00	434.944,78	0,06%	0,06%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	103.000	SEK	265,90	2.475.164,93	0,37%	0,36%
INWIDO AB	130.000	SEK	143,90	1.690.646,18	0,25%	0,25%
NORDNET AB PUBL	70.000	SEK	368,40	2.330.591,96	0,34%	0,34%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	2.300	USD	459,13	923.641,21	0,14%	0,14%
SSAB AB - B SHARES	180.727	SEK	89,58	1.463.129,21	0,22%	0,21%
STORSKOGEN GROUP AB-B	1.500.000	SEK	8,53	1.156.891,10	0,17%	0,17%
VOLVO AB-B SHS	88.000	SEK	329,50	2.620.515,14	0,39%	0,38%
Zwitserland				**13.329.078,99**	**1,96%**	**1,95%**
ACCELLERON INDUSTRIES AG	17.094	CHF	83,00	1.538.413,66	0,23%	0,23%
ALCON INC	30.000	CHF	54,60	1.776.091,08	0,26%	0,26%
HELVETIA BALOISE HOLDING AG	9.000	CHF	208,60	2.035.673,62	0,30%	0,30%
INFICON HOLDING AG-REG	12.420	CHF	182,20	2.453.699,11	0,36%	0,36%
KARDEX HOLDING AG-REG	5.700	CHF	226,50	1.399.891,57	0,21%	0,20%
LONZA GROUP AG-REG	3.700	CHF	545,80	2.189.709,95	0,32%	0,32%
STMICROELECTRONICS NV	30.000	EUR	64,52	1.935.600,00	0,28%	0,28%
Oostenrijk				**12.036.350,00**	**1,77%**	**1,76%**
BAWAG GROUP AG	22.000	EUR	175,30	3.856.600,00	0,57%	0,56%
ERSTE GROUP BANK AG	32.000	EUR	117,10	3.747.200,00	0,55%	0,55%
PALFINGER AG	55.000	EUR	31,85	1.751.750,00	0,26%	0,26%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	48.000	EUR	55,85	2.680.800,00	0,39%	0,39%
Verenigd Koninkrijk				**11.764.736,93**	**1,73%**	**1,72%**
3I GROUP PLC	55.000	GBP	24,86	1.587.299,74	0,23%	0,23%
ASTRAZENECA PLC	11.685	GBP	141,00	1.912.682,84	0,28%	0,28%
CLARKSON PLC	32.000	GBP	41,66	1.547.620,15	0,23%	0,23%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	500.000	EUR	5,54	2.771.000,00	0,41%	0,40%
NATWEST GROUP PLC	350.000	GBP	6,67	2.710.123,06	0,40%	0,40%
RELX PLC	45.000	GBP	23,66	1.236.011,14	0,18%	0,18%
Denemarken				**7.549.586,86**	**1,11%**	**1,10%**
DSV A/S	10.100	DKK	1.549,00	2.093.005,21	0,31%	0,31%
FLSMIDTH & CO A/S	22.000	DKK	478,00	1.406.850,97	0,21%	0,20%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	56.000	DKK	412,90	3.093.359,73	0,45%	0,45%
ROYAL UNIBREW	16.571	DKK	431,40	956.370,95	0,14%	0,14%
Luxemburg				**6.390.800,16**	**0,94%**	**0,93%**
APERAM	40.961	EUR	42,56	1.743.300,16	0,26%	0,25%
ARCELORMITTAL	61.000	EUR	52,70	3.214.700,00	0,47%	0,47%
BEFESA SA	48.000	EUR	29,85	1.432.800,00	0,21%	0,21%
Noorwegen				**5.121.845,58**	**0,75%**	**0,75%**
BORREGAARD ASA	128.000	NOK	149,00	1.685.773,63	0,25%	0,25%
DNB BANK ASA	60.000	NOK	294,70	1.562.911,57	0,23%	0,23%
EUROPRIS ASA	240.000	NOK	88,30	1.873.160,38	0,27%	0,27%
Griekenland				**5.081.540,00**	**0,75%**	**0,74%**
EUROBANK SA	500.000	EUR	4,17	2.082.500,00	0,31%	0,30%
PIRAEUS BANK SA	330.000	EUR	9,09	2.999.040,00	0,44%	0,44%
Portugal				**4.244.820,41**	**0,63%**	**0,62%**
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	2.300.000	EUR	1,04	2.380.500,00	0,35%	0,35%
EDP SA	406.968	EUR	4,58	1.864.320,41	0,28%	0,27%
Ierland				**3.284.758,61**	**0,48%**	**0,48%**
COSMO NV	17.000	CHF	66,50	1.225.806,45	0,18%	0,18%
CRH PLC	22.000	USD	107,00	2.058.952,16	0,30%	0,30%
Taiwan				**2.715.127,26**	**0,40%**	**0,40%**
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	6.500	USD	477,57	2.715.127,26	0,40%	0,40%
Japan				**2.181.204,08**	**0,32%**	**0,32%**
KEYENCE CORP	5.000	JPY	81.060,00	2.181.204,08	0,32%	0,32%
Hong Kong				**1.979.452,05**	**0,29%**	**0,29%**
PRUDENTIAL PLC	170.000	GBP	10,03	1.979.452,05	0,29%	0,29%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
Canada				**1.819.604,82**	**0,27%**	**0,27%**
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	18.500	CAD	159,54	1.819.604,82	0,27%	0,27%
Bermuda				**1.608.137,92**	**0,24%**	**0,23%**
HISCOX LTD	75.000	GBP	18,47	1.608.137,92	0,24%	0,23%
Brazilië				**1.577.538,70**	**0,23%**	**0,23%**
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	135.000	USD	13,36	1.577.538,70	0,23%	0,23%
Finland				**699.397,60**	**0,10%**	**0,10%**
ENENTO GROUP OYJ	49.115	EUR	14,24	699.397,60	0,10%	0,10%
Totaal AANDELEN				**498.104.423,57**	**73,33%**	**72,68%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**679.267.768,15**	**100,00%**	**99,11%**
Banktegoeden op zicht				**4.023.919,28**		**0,59%**
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		4.023.919,28		0,59%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**4.023.919,28**		**0,59%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**1.512.279,09**		**0,22%**
ANDERE				**557.989,54**		**0,08%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**685.361.956,06**		**100,00%**

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

Per land	
Duitsland	14,67%
Nederland	13,39%
Frankrijk	12,39%
Verenigde Staten van Amerika	11,47%
Italië	9,67%
Spanje	8,46%
België	7,90%
Oostenrijk	3,61%
Zweden	2,74%
Verenigd Koninkrijk	2,56%
Zwitserland	1,96%
Finland	1,71%
Luxemburg	1,69%
Ierland	1,28%
Denemarken	1,11%
Noorwegen	1,05%
Portugal	0,85%
Griekenland	0,75%
Slowakije	0,72%
Taiwan	0,40%
Japan	0,32%
Hong Kong	0,29%

Per land	
Canada	0,27%
Australië	0,27%
Bermuda	0,24%
Brazilië	0,23%
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	
Banken, financiële instellingen	14,21%
Landen en regeringen	12,13%
Elektronica en halfgeleiders	10,46%
Elektrotechniek en elektronica	5,82%
Holdings en financiële maatschappijen	4,53%
Telecommunicatie	4,28%
Verzekeringsmaatschappijen	4,26%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,21%
Vastgoedmaatschappijen	4,19%
Internet en internetdiensten	4,17%
Energie en waterdistributie	4,01%
Chemie	3,75%
Bouwsector, bouwmateriaal	3,36%
Automobielindustrie	1,98%
Bouwmaterialen en handel	1,94%
Kleinhandel en warenhuizen	1,90%
Diverse dienstverleningen	1,77%
Verkeer en vervoer	1,63%
Tabak en alcohol	1,51%
Textiel en kleding	1,48%
Mijnen, staalfabrieken	0,94%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,75%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,68%
Diverse consumptiegoederen	0,67%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,66%
Supranationale organisaties	0,65%
Biotechnologie	0,62%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,59%
Milieudiensten en recycling	0,53%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,41%
Rubber en banden	0,33%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,32%
Metalen en edelstenen	0,27%
Horeca	0,26%
Aardolie	0,26%
Foto en optica	0,23%
Verpakking industrie	0,18%
Diverse commerciële bedrijven	0,06%
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	
EUR	80,16%
USD	10,81%
SEK	2,35%
GBP	2,12%
CHF	1,86%
DKK	1,11%
NOK	0,75%
JPY	0,32%
CAD	0,27%
HKD	0,25%
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	158.917.078,91
Verkopen	186.948.807,36
Totaal 1	**345.865.886,27**
Inschrijvingen	5.831.187,81
Terugbetalingen	34.082.651,93
Totaal 2	**39.913.839,74**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	672.015.061,94
Omloopsnelheid	**45,53%**

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	**2024**			**2025**			**01.01.26 - 30.06.26**		
	Inschrijvingen	**Terugbetalingen**	**Einde periode**	**Inschrijvingen**	**Terugbetalingen**	**Einde periode**	**Inschrijvingen**	**Terugbetalingen**	**Einde periode**
Aandeel Dis (A)	110.596,439	53.216,30	538.056,153	181.844,71	57.656,257	662.244,606	35.558,655	43.323,05	654.480,211
Aandeel Kap (B)	75.433,934	417.213,918	6.530.551,478	81.567,371	420.384,807	6.191.734,042	29.871,432	299.911,704	5.921.693,77
TOTAAL			**7.068.607,631**			**6.853.978,648**			**6.576.173,981**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Dis (A)	8.249.654,20	3.965.058,90	13.789.043,62	4.401.570,02	2.781.934,43	3.388.572,44
Aandeel Kap (B)	7.151.054,21	39.332.060,56	7.963.646,94	41.313.263,57	3.049.253,38	30.694.079,49
TOTAAL	**15.400.708,41**	**43.297.119,46**	**21.752.690,56**	**45.714.833,59**	**5.831.187,81**	**34.082.651,93**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Dis (A)	40.282.670,72	74,87	51.592.017,96	77,90	52.966.830,91	80,93
Aandeel Kap (B)	623.048.078,83	95,41	626.279.649,41	101,15	632.395.125,15	106,79
TOTAAL	**663.330.749,55**		**677.871.667,37**		**685.361.956,06**	

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.

* De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen.

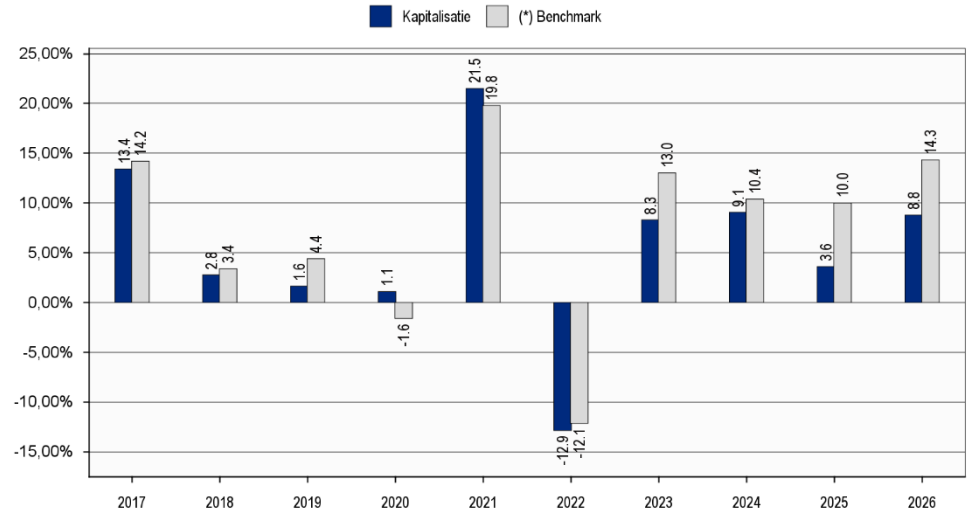
* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.

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

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

Aandeel Kap (B)

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI Europe Small Caps Net Return (9.75%) en Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (22.75%) en MSCI EMU Net Return (45.5%) en MSCI World-ex-EMU Net Return (9.75%) en Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (12.25%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Kap (B)	8,78% (in EUR)	14,33% (in EUR)	7,12% (in EUR)	11,55% (in EUR)	3,01% (in EUR)	6,63% (in EUR)	5,38% (in EUR)	7,20% (in EUR)	13/11/2006	3,94% (in EUR)
Aandeel Dis (A)	8,77% (in EUR)	14,33% (in EUR)	7,12% (in EUR)	11,55% (in EUR)	3,01% (in EUR)	6,63% (in EUR)	5,37% (in EUR)	7,20% (in EUR)	11/01/2007	3,88% (in EUR)

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

ISIN code	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten * :	Transactiekosten ** :
Aandeel B (Kap) - BE0946551257	1,71%	0,36%
Aandeel A (Dis) - BE0946550242	1,72%	0,36%

* 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 van het afgelopen jaar.

** 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.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Gebruik van instrumenten voor liquiditeitsbeheer (liquidity management tools)

Overeenkomstig het prospectus (‘Specifieke liquiditeitsmechanismen’) beschikt de bevek over de mogelijkheid om gebruik te maken van de volgende liquiditeitsmechanismen:

III SWING PRICING

Algemene informatie

- 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.

IV REDEMPTION GATES

- Beschrijving van de doelstelling, de werking en de regels:

Dankzij dit mechanisme kan de bevek de uitvoering van terugbetalingsaanvragen voor aandelen gedeeltelijk opschorten ('redemption gates') wanneer de negatieve schommeling van het saldo van de passiva van de bevek of van het compartiment op een bepaalde dag groter is dan het percentage of de drempel die door de raad van bestuur van de bevek wordt vastgesteld.

De drempel waarboven dit mechanisme kan worden toegepast, is voor alle compartimenten vastgelegd op 10%.

De berekening van de NIW zelf wordt niet opgeschort aangezien de orders gedeeltelijk worden uitgevoerd.
Deze gedeeltelijke opschorting geldt alleen voor het deel van de uitstapaanvragen dat de drempel overschrijdt. Ze moet proportioneel worden toegepast op alle individuele uitstapaanvragen die op de betreffende sluitingsdatum worden ingediend.

Het niet-uitgevoerde deel van de uitstapaanvragen als gevolg van deze gedeeltelijke opschorting zal automatisch worden uitgesteld tot de volgende sluitingsdatum, tenzij de aandeelhouder zijn aanvraag intrekt of dit mechanisme opnieuw wordt toegepast.

De gedeeltelijke opschorting is altijd voorlopig.

Een dergelijke opschorting vindt plaats in overeenstemming met de voorschriften van de wettelijke en reglementaire bepalingen.

Indien de uitvoering van de terugbetalingsaanvragen gedeeltelijk wordt opgeschort, zal er een bericht aan de aandeelhouders worden gepubliceerd op de website https://www.argenta-aam.be.

- Gebruik van de redemption gates tijdens de verslagperiode

Tijdens de periode waarop dit verslag betrekking heeft, heeft het compartiment niet gebruikgemaakt van redemption gates.

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 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-opbrengstenswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

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