JAARVERSLAG
31.12.25

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 4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 4
1.2 . BEHEERVERSLAG 7
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders 7
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten 10
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.25 12
1.4 . VERSLAG GLASS LEWIS EUROPE LIMITED OVER DE UITOEFENING VAN STEMRECHTEN 17
1.5 . GEGLOBALISEERDE BALANS 19
1.6 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING 22
1.7 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS 25
1.7.1 . Samenvatting van de regels 25
1.7.2 . Wisselkoersen 26
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT - DEFENSIVE ALLOCATION 27
2.1 . BEHEERVERSLAG 27
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 27
2.1.2 . Beursnotering 27
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 27
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 27
2.1.5 . Distributeurs 27
2.1.6 . Index en benchmark 27
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 28
2.1.8 . Toekomstig beleid 29
2.1.9 . Samenvattende risico-indicator 29
2.2 . BALANS 30
2.3 . RESULTATENREKENING 33
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 36
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 36
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 41
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 42
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 43
2.4.5 . Rendementen 43
2.4.6 . Kosten 44
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 45
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT - DYNAMIC ALLOCATION 48
3.1 . BEHEERVERSLAG 48
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 48
3.1.2 . Beursnotering 48
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 48
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 48
3.1.5 . Distributeurs 48
3.1.6 . Index en benchmark 48
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 49
3.1.8 . Toekomstig beleid 50
3.1.9 . Samenvattende risico-indicator 50
3.2 . BALANS 51
3.3 . RESULTATENREKENING 54
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 57
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25 57
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 62
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 64
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 65
3.4.5 . Rendementen 66
3.4.6 . Kosten 67

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 67

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Rechtsvorm

Naamloze Vennootschap

Zetel

Guimardstraat 19, 1040 Brussel (tot 31 december 2025)
Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen (vanaf 1 januari 2026)

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:

- De heer Rudolf Sneyers, bestuurder, lid van het directiecomité van Arvestar Asset Management (tot 31 december 2025)
- De heer Vincent Vanbellingen, bestuurder, voorzitter van het directiecomité van Arvestar Asset Management (tot 31 december 2025)
- Mevrouw Sigrid Vandemaele, onafhankelijk bestuurder
- Mevrouw Liesbeth Hoefkens, bestuurder, lid van het directiecomité van ARGENTA ASSET MANAGEMENT (vanaf 1 januari 2026)
- De heer Gregory Ferrant, bestuurder, lid van het directiecomité van ARGENTA ASSET MANAGEMENT (vanaf 1 januari 2026)

Personen belast met de effectieve leiding
- De heer Rudolf Sneyers (tot 31 december 2025)
- De heer Vincent Vanbellingen (tot 31 december 2025)
- Mevrouw Liesbeth Hoefkens (vanaf 1 januari 2026)
- De heer Gregory Ferrant (vanaf 1 januari 2026)

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

Beheervennootschap (tot 31 december 2025)
Naam: ARVESTAR ASSET MANAGEMENT, afgekort ARVESTAR

Rechtsvorm: Naamloze Vennootschap

Zetel: Guimardstraat 19 - 1040 Brussel

Oprichting: 30 juli 2018

Samenstelling van de Raad van Bestuur:

- De heer Gregory Ferrant, voorzitter van de raad van bestuur, niet-uitvoerend bestuurder
- Madame Agnita Deweerdt, niet-uitvoerend bestuurder
- De heer Rudolf Sneyers, lid van het directiecomité, Chief Risk Officer (CRO)
- De heer Vincent Vanbellingen, voorzitter van het directiecomité, Chief Executive Officer (CEO)

Samenstelling van het Directiecomité:

- De heer Rudolf Sneyers, lid van het directiecomité, Chief Risk Officer (CRO)
- De heer Vincent Vanbellingen, voorzitter van het directiecomité, Chief Executive Officer (CEO)

Commissaris:

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

Beheervennootschap (vanaf 1 januari 2026)

Naam: ARGENTA ASSET MANAGEMENT, afgekort “AAM”

Rechtsvorm: Naamloze Vennootschap

Zetel: Belgiëlei 49-53, 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 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, 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, 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 16 april 2025 besloot onder meer om:

- de jaarrekening afgesloten op 31 december 2024 goed te keuren;
- een dividend uit te keren aan de houders van bepaalde aandelenklassen, zoals vermeld in het bericht aan de aandeelhouders gepubliceerd op 17 april 2025;
- de heer Vincent Vanbellingen, voorzitter van het directiecomité van Arvestar Asset Management, tot uitvoerend bestuurder van de vennootschap te herbenoemen, voor een periode van drie jaar;
- de heer Rudolf Sneyers, lid van het directiecomité van Arvestar Asset Management, tot uitvoerend bestuurder van de vennootschap te herbenoemen, voor een periode van drie jaar;
- mevrouw Sigrid Vandemaele, tot onafhankelijk bestuurder van de raad van bestuur van de vennootschap te herbenoemen, voor een periode van drie jaar;
- het mandaat van de commissaris “Deloitte Bedrijfsrevisoren”, besloten vennootschap met zetel te 1930 Zaventem, Gateway building – luchthaven nationaal 1J” vertegenwoordigd door de heer RENDERS Tom, te hernieuwen. Het mandaat zal een einde nemen op de gewone algemene vergadering van 2028.

De raad van bestuur van de beheervennootschap van 28 oktober 2025 heeft beslist om zijn naam te veranderen in "Argenta Asset Management (afgekort AAM)" en de zetel over te dragen naar 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53.

Deze naamswijziging en de zeteloverdracht werden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van de beheervennootschap van 10 december 2025. Deze wijzigingen treden in werking op 1 januari 2026.

De buitengewone algemene vergadering van 31 december 2025 heeft, met ingang van 1 januari 2026, beslist om de zetel van de Vennootschap van het Brusselse gewest naar het Vlaamse gewest over te brengen. Het adres van de zetel van de Vennootschap zal Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen zijn. De statuten zullen in die zin worden gewijzigd.

De buitengewone algemene vergadering van 31 december 2025 heeft ook beslist de samenstelling van de raad van bestuur van de Vennootschap te wijzigen.

Fee-sharing agreements

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

De informatie betreffende de door de beheerder uitgekeerde vergoeding wordt hernomen voor elk betrokken compartiment in het 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 2025 geen dergelijke terugbetalingen geboekt.

Class Action

Tijdens 2025 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

Risicofactoren

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

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

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

Risicotype	Beknopte definitie van het risico	ARGENTA DP – Defensive Allocation	ARGENTA DP – Dynamic Allocation
Kapitaalrisico / Rendementsrisico	dit risico reflecteert het feit dat het geïnvesteerd kapitaal niet waardevast is	x	x
Marktrisico	verwijst naar mogelijke schommelingen in de waardering van het compartiment als gevolg van correcties op de aandelen of obligatiemarkt. Een hogere potentiële winst gaat vaak gepaard met een groter risico op verlies	x	x
Renterisico	de rente-evolutie heeft een onmiddellijk effect op de waarde van obligaties, waarbij een rentestijging een daling in obligatieprijzen veroorzaakt (en vice versa) en langlopende obligaties gevoeliger zijn voor renteschommelingen dan kortlopende	x	x
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 2025 wordt geraamd op 4.600,00 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 bijkomend prestaties nodig zijn door onvoorziene omstandigheden of bijzondere taken aan de commissaris worden opgelegd; (ii) bij doorrekening van kosten die niet zijn begrepen in de erelonen maar wel noodzakelijk zijn voor de uitvoering van zijn opdracht ; en (iii) bij een stijging van de onderliggende kosten (inflatie).

Dergelijke bijstellingen worden in voorkomend geval goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de bevek, onder voorbehoud van de definitieve bevestiging door de daaropvolgende gewone Algemene vergadering van de bevek.

Er werd in de loop 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

/

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 jaarverslag.

De bevek oefent geen activiteiten uit inzake onderzoek en ontwikkeling.

De bevek stelt geen personeel tewerk en heeft geen filialen.

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

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

Voor wat betreft het gebruik van financiële instrumenten door de vennootschap en wanneer zulks relevant is voor de beoordeling van haar activa, van haar passiva, van haar financiële situatie en haar verliezen of winsten:

1/ Vermelding van de doelstellingen en het beleid van de bevek inzake het beheer van financiële risico's: in dat opzicht verwijzen wij u naar de hoofdstukken die betrekking hebben op elk compartiment in onderhavig verslag.

2/ Aanwijzingen betreffende de blootstelling van de bevek aan het koersrisico, het kredietrisico, het liquiditeitsrisico en het cashrisico: in dat opzicht verwijzen wij u naar het punt betreffende de risicofactoren.

Toelichting bij de balans

Het totaal van de balans, dat gelijk is aan het eigen vermogen, bedraagt EUR 1.095.654.870,45 waarvan EUR 1.085.323.237,66 in effecten, geldmarktinstrumenten, icb's en financiële derivaten. Voor het jaar 2025 bedraagt het resultaat EUR 50.017.745,21 het overgedragen resultaat EUR 298.872.953,90 en de ontvangen deelnemingen in het resultaat EUR -1.541.488,90.

Bestemming van de winst

Het te bestemmen resultaat van het boekjaar bedraagt EUR 347.349.210,21.

De Raad van Bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om dit resultaat als volgt te bestemmen:

- om een bedrag van EUR 1.111.048,36 uit te keren aan de volgende distributieaandelen:

Compartiment	ISIN Code	Klasse	Voorgesteld brutodividend	Couponnr.
ARGENTA DP Defensive Allocation	BE0947139318	A	1,07	6
ARGENTA DP Dynamic Allocation	BE0946550242	A	1,25	18

- om het saldo van het te bestemmen resultaat voor een bedrag van EUR 346.238.161,84 over te dragen.

Verloningsbeleid van Arvestar Asset Management

Totaalbedrag van de verloningen voor het boekjaar

	Totaal dat door de beheervennootschap en de ICB aan hun personeel is betaald	Aantal begunstigden	Ander bedrag direct betaald door de ICB	Prestatievergoedingen
Vaste verloningen*	1.557.027,38 EUR	7	/	/
Variabele verloningen	/	/	/	/

*inclusief vaste vergoeding

Totaalbedrag van de verloningen

Aangewezen medewerkers*	1.396.709,27 EUR
Portefeuillebeheerders**	/

*UCITS
** staff met functie “Fund Manager”

Beschrijving van de berekeningswijze van de verloningen en de voordelen

Deze informatie kan worden geraadpleegd via de website https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/Remuneration_Policy_NL.pdf

Een gedrukt exemplaar kan kosteloos aangevraagd worden bij AAM, Belgiëlei 49-53, B-2018 Antwerpen of via het volgende e-mailadres: info@argenta-aam.be

Resultaten van de nazichten van de jaarlijkse herziening door de beheervennootschap van de algemene principes van het verloningsbeleid en de uitvoering ervan

De jaarlijkse herziening van het verloningsbeleid heeft niet geleid tot wijzigingen van het verloningsbeleid.

Wijziging in het goedgekeurde verloningsbeleid

Het beloningsbeleid werd in de loop van het jaar herzien zonder materiële wijzigingen. Het beleid werd door de raad van bestuur van de beheervennootschap op 30 september 2024 goedgekeurd. De details van het verloningsbeleid, met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité, zijn beschikbaar via de site https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/Remuneration_Policy_NL.pdf

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

In overeenstemming met artikel 13 en Hoofdstuk A van de Bijlage aan de Verordening, dient de bevek de beleggers te informeren over het gebruik dat zij maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstenswaps in het jaarverslag en halfjaarlijks verslag.
Deze informatie wordt, op basis van de verplichtingen van de Verordening, hernomen voor elk betrokken compartiment in het deel “Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens”.

Swing Pricing

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

In de loop van een jaar dat werd getekend door de Amerikaanse invoerheffingen, die de beurzen in het voorjaar overal ter wereld deden kelderen, boekten de wereldwijde aandelen (in euro) in 2025 uiteindelijk bijna 8% winst. De beurzen herstelden met dank aan de soms chaotische, maar vaak wel succesvolle handelsovereenkomsten, alsook door de ingeloste verwachtingen rond monetaire versoepeling, waarmee de grote centrale banken in de loop van het jaar het beleggerssentiment en -vertrouwen geleidelijk konden opschroeven.

Ondanks een stijging met bijna 4% bleef de Amerikaanse markt (in euro) voor het eerst sinds 2022 niet alleen achter op de wereldwijde markt, maar ook op de opkomende, de Europese en zelfs de Japanse markten. De Amerikaanse ondernemingen gaven blijk van veerkracht in een jaar waarin ze werden geplaagd door onzekerheid. Dat blijkt uit de hogere winstgroei dan verwacht, waarbij de technologiebedrijven en de communicatiediensten nog steeds het klassement aanvoeren. Met een daling van bijna 12% woog de Amerikaanse dollar evenwel op de europortefeuilles. Na lang wachten resulteerden de laatste drie opeenvolgende vergaderingen van het Federal Open Market Committee van het jaar dan toch in renteverlagingen, waarbij de beleidsrente uiteindelijk strandde op 3,75% à 4,00%, een daling met 75 basispunten tegenover het begin van het jaar.

Met een stijging van bijna 20% vinden we de beste resultaten van het jaar (in euro) in Europa, met dank aan gunstig monetair beleid, Europese overeenkomsten en een relanceplan voor de Duitse economie. De Europese Centrale Bank

handhaafde dit jaar haar renteverlagingscyclus uit juni 2024 en bracht de depositorente met drie bijkomende verlagingen naar 2%. Terwijl Duitsland enorme investeringen in infrastructuur en defensie aankondigde, wat de Duitse tienjaarsrente deed stijgen tot 2,6%, trok ook de Europese Unie, onder invloed van zijn NAVO-bondgenoten, het defensiebudget van de deelstaten op, wat de industriële ondernemingen op het continent een duwtje in de rug gaf. De resultaten werden voortgestuwd door de banksector, die een groei van bijna 50% liet optekenen met dank aan zowel de versteiling van de rentecurve als aan de gunstigere regelgeving en de toegenomen concentratie in de zuidelijke landen.

Met een rendement (in euro) van ruim 15% gaven ook de groeimarkten de wereldwijde markt in 2025 het nakijken, voornamelijk dankzij de zwakke dollar. Ondanks het grillige verloop aan het einde van het jaar leverden China en de Chinese technologiebedrijven een grote bijdrage aan die opleving, maar met een groei (in euro) van meer dan 50% over het jaar was het vooral de Koreaanse markt die zich onderscheidde. Op het vlak van monetair beleid hebben de centrale banken in de opkomende markten globaal gezien geprofiteerd van de zwakkere dollar om lichtjes te versoepelen, al bleven ze voorzichtig en kieskeurig handelen om de stabiliteit van de deviezen te handhaven en inflatie tegen te gaan.

Met ruim 9% groei (in euro) deden de Japanse aandelen het lichtjes beter dan de wereldwijde markt, met dank aan de betere resultaten dan verwacht bij de lokale ondernemingen. De verkiezing van de nieuwe liberaal-democratische Japanse eerste minister Sanae Taikaichi in juli heeft geleid tot een zwakkere yen, hogere obligatierente en een stijging van de Japanse beurs, geschraagd door de hoop op budgettair en economisch herstel. Dit jaareinde zijn alle ogen gericht op de yen, nu de Japanse centrale bank de beleidsrente op 19 december voor het eerst sinds januari 2025 optrok.

Deloitte.



Argenta DP NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie ICBE

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Argenta DP NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Argenta DP NV (de "vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 16 april 2025, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2027. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Argenta DP NV uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 1 095 655 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 50 018 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2025 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Een overzicht van het eigen vermogen en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
ARGENTA DP – DYNAMIC ALLOCATION	EUR	677 871 667,37	39 274 245,46
ARGENTA DP – DEFENSIVE ALLOCATION	EUR	417 783 203,08	10 743 499,75

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste opheldering en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

De periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852, zoals opgenomen in de bijlage van het jaarverslag werd niet onderworpen aan de wettelijke controle.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtreding zijn met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Getekend te Zaventem.

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Tom Renders

ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV,
Guimardstraat 19 - 1040 - Brussel - België

Limerick, 2026

ARGENTA DP

Glass Lewis Europe Limited: Verslag over de analyse en uitoefening van de stemrechten die zijn verbonden aan de effecten die aangehouden worden door de bevek ARGENTA DP.

De raad van bestuur van ARVESTAR, beheervennootschap van de bevek, heeft DPAM gelast om de uitoefening van het stemrecht verbonden aan de aandelen in portefeuille van de bevek te organiseren, en in naam en voor rekening van de bevek te stemmen op de algemene vergaderingen van de bedrijven waarvan de bevek aandeelhouder is, in de mate en in overeenstemming met het stembeleid van DPAM https://dpaminvestments.com/documents/dpam-voting-policy-enBE (Voting Policy).

Daartoe heeft Glass Lewis Europe Limited, in het kader van het door DPAM aan Glass Lewis Europe Limited verleende mandaat, een dienst geïmplementeerd voor de analyse en uitoefening van stemmen, die DPAM bijstaat bij het vervullen van haar fiduciaire verantwoordelijkheden ten aanzien van de bevek.

Er wordt een analyse gemaakt van de besluiten, waarbij punten worden gemeld die niet voldoen aan de principes voor corporate governance die door de bevek worden gehanteerd, rekening houdend met het stembeleid van DPAM. Afwijkingen worden gemeld, en dankzij onze dienst voor de uitvoering van stemmingen kunnen de beheerders van DPAM de volgens hen noodzakelijke maatregelen nemen.
Deze analyse, weergegeven in een document dat op onze dienst kan worden geraadpleegd, is gebaseerd op de erkende normen en grondslagen van iedere betrokken financiële markt en op de corporate-governancestructuur die van elke emittent wordt verwacht.

DPAM, hiertoe behoorlijk gemachtigd door ARVESTAR, heeft het merendeel van de besluiten die aan de verschillende vergaderingen werden voorgelegd goedgekeurd. Een besluit wordt niet goedgekeurd indien geoordeeld wordt dat het in strijd is met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders en bijgevolg die van de bevek. Dat is het geval wanneer de raad van bestuur van het uitgevende bedrijf tracht om structuren voor de bescherming van kapitaal in te voeren, of wanneer de belangen van de uitgevende instelling niet lijken samen te vallen met die van de aandeelhouder.

Glass Lewis Europe Limited heeft een dossier geopend met betrekking tot elk van de Algemene Vergaderingen waar DPAM, aldus gemandateerd door ARVESTAR, haar stemrecht namens de bevek gedurende 2025 heeft uitgeoefend.

Hieronder volgen de statistieken over de in 2025 uitgeoefende stemrechten:

	Management Proposals	Shareholders Proposals	Total
For (For, 1 Year)	1690	28	1718
Against	205	12	217
Abstain	40	0	40
For %	87.34%	70.00%	86.99%
Against %	10.59%	30.00%	10.99%
Abstain %	2.07%	0.00%	2.03%

	Management Proposals	Shareholders Proposals	Total
In line with voting Guidelines (%)	97.93%	92.50%	97.82%
Case-by-case analysis in line with Voting policy (%)	2.07%	7.50%	2.18%

1y – Voor het voorstel Frequency of Advisory Vote on Executive Compensation (Frequency of Advisory Vote on Executive Compensation) kan dit punt op de stemkaart verschijnen met de optie om te kiezen, 1 jaar, 2 jaar of 3 jaar, in plaats van de gebruikelijke VOOR, TEGEN, ONTHOUDING ("FOR, AGAINST, ABSTAIN"). In onze berekeningen werden 1y stemmen geïntegreerd in "For 'om het lezen te vergemakkelijken.

Heidi Little

Heidi Little
Vice President of Operations

1.5 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**1.095.654.870,45**	**1.118.901.255,90**
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**1.085.323.237,66**	**1.103.088.906,33**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	434.266.749,57	476.014.459,25
a. Obligaties	434.266.749,57	476.014.459,25
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	13.124.256,00	14.474.423,18
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	637.932.232,09	612.600.023,90
a. Aandelen	637.932.232,09	612.600.023,90
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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (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	**-253.380,91**	**-258.757,97**
A. Vorderingen		
B. Schulden	-253.380,91	-258.757,97
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-225.247,25**	**909.401,17**
A. Vorderingen	849.501,80	1.078.050,45
a. Te ontvangen bedragen	60.812,45	83.845,39
b. Fiscale tegoeden	788.689,35	994.205,06
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-1.074.749,05	-168.649,28
a. Te betalen bedragen (-)	-1.074.749,05	-168.649,28
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	**8.593.497,79**	**13.026.128,40**
A. Banktegoeden op zicht	8.593.497,79	13.026.128,40
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
VI. Overlopende rekeningen	**2.216.763,16**	**2.135.577,97**
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	4.731.706,94	4.692.937,86
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.514.943,78	-2.557.359,89
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**1.095.654.870,45**	**1.118.901.255,90**
A. Kapitaal	748.305.660,24	818.980.943,46
B. Deelneming in het resultaat	-1.541.488,90	-2.581.573,36
C. Overgedragen resultaat	298.872.953,90	240.651.197,21
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	50.017.745,21	61.850.688,59
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		

1.6 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**47.225.662,98**	**56.608.809,99**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	-2.782.383,48	5.199.326,40
a.Obligaties	-2.782.383,48	5.199.326,40
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	1.584.178,47	1.018.316,76
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	58.388.290,02	45.495.412,81
a. Aandelen	58.388.290,02	45.495.412,81
b.ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		4,86
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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (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	-9.964.422,03	4.895.749,16
a.Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-9.964.422,03	4.895.749,16
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**22.005.934,33**	**24.625.294,04**
A. Dividenden	14.429.214,83	17.165.796,59
B. Intresten	9.021.186,64	9.163.208,38
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	8.963.237,30	9.088.399,25
b.Deposito's en liquide middelen	57.949,34	74.809,13
c.Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-338,90
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-1.444.467,14	-1.703.372,03
a.Van Belgische oorsprong		
b.Van buitenlandse oorsprong	-1.444.467,14	-1.703.372,03
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	**1.442,74**	**876,21**
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	1.442,74	876,21

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	**-18.861.168,36**	**-18.926.956,55**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.209.924,99	-683.820,59
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-147.153,55	-157.973,39
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-16.410.064,21	-16.946.899,37
a.Financieel beheer	-15.537.896,40	-15.987.731,35
Aandeel Kap (B)	-14.594.649,19	-15.122.507,02
Aandeel Dis (A)	-943.247,21	-865.224,33
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-872.167,81	-959.168,02
c.Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-25.159,35	-20.005,96
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.063,15	-11.063,15
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.457,57	-36.048,57
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-1.013.107,41	-1.034.900,39
Aandeel Kap (B)	-947.544,66	-978.128,75
Aandeel Dis (A)	-65.562,75	-56.771,64
K. Andere kosten (-)	-28.238,13	-36.245,13
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**3.146.208,71**	**5.699.213,70**
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**50.371.871,69**	**62.308.023,69**
VI. Belastingen op het resultaat	**-354.126,48**	**-457.335,10**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**50.017.745,21**	**61.850.688,59**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**347.349.210,21**	**299.920.312,44**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	298.872.953,90	240.651.197,21
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	50.017.745,21	61.850.688,59
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-1.541.488,90	-2.581.573,36
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal		
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-346.238.161,84**	**-298.872.953,91**
IV. (Dividenduitkering)	**-1.111.048,37**	**-1.047.358,53**

1.7 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.7.1 . 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.

1.7.2 . Wisselkoersen

	31.12.25		31.12.24	
1 EUR	0,9305	CHF	0,9385	CHF
	7,4690	DKK	7,4573	DKK
	0,8732	GBP	0,8268	GBP
	9,1413	HKD	8,0437	HKD
	184,0892	JPY	162,7392	JPY
	11,8465	NOK	11,7605	NOK
	10,8270	SEK	11,4415	SEK
	1,1745	USD	1,0355	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 deelnemers.

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt een samengestelde index als benchmark, met de volgende samenstelling: 30% aandelen (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.

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 : 1,13%.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Aan het begin van het jaar voerden de Europese aandelen de wereldwijde markten aan, met dank aan de sterke prestaties in financiën en discretionaire consumentengoederen, en bleven de Amerikaanse markten achter door de toenemende onzekerheid over AI en de grote sectorverschillen. De inhuldiging van president Trump zorgde voor nog meer geopolitieke onzekerheid, jaagde de inflatieverwachtingen de hoogte in en leidde tot een pauze in de Amerikaanse renteversoepelingscyclus. De ECB koos voor een ander pad en snoeide in de rente naarmate de inflatie daalde. Aan het begin van het jaar zochten we een nieuw evenwicht voor het fonds door winst te nemen op de winnaars uit 2024 en onze positie in de zwakke presteerders te versterken. Toen de Europese markten opleefden, breidden we onze blootstelling aan Europese cyclische waarden uit, en dan met name aan banken, industrie en bouwmaterialen. We schroefden de blootstelling van de portefeuille aan Amerikaanse aandelen terug ten gunste van de Europese markten, verkleinden de blootstelling aan de Amerikaanse dollar en zetten bij de Amerikaanse aandelen sterker in op ondernemingen die gebruik maken van AI.

In het tweede kwartaal bleven de Europese aandelen sterk presteren, met dank aan de fikse rendementen in de financiële sector en het verbeterende begrotingssentiment. In april liep de volatiliteit op door de aangekondigde invoerheffingen en de sterke krimp van de USD. We beperkten onze blootstelling aan aandelen die hinder ondervonden van de invoerheffingen en cyclische waarden, en maakten gebruik van de marktcorrecties om aandelen toe te voegen. Bij de vastrentende posities waren de duration en de kwaliteit van belang, en dus deden voornamelijk de staatsobligaties op lange termijn en de hoogwaardige bedrijfsobligaties het goed.

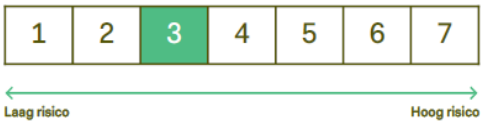
Het derde kwartaal werd gekenmerkt door het herstel bij de risicoactiva, toen de markten stabiliseerden onder invloed van de handelsbesprekingen en de invoerheffingenpauze van negentig dagen. De Amerikaanse aandelen leefden weer op, met de groeiaandelen op kop en mooie winstcijfers in de technologiesector, terwijl de Europese aandelen baat hadden bij de toenemende bbp-groei en verbeterende inflatie. De ECB sneed opnieuw in de rente, en de marktspelers gingen uit van nog meer versoepeling. We zagen de aandelen weer rooskleuriger in en trokken de blootstelling op aan Europese bedrijven die vermoedelijk zullen profiteren van fiscale steunmaatregelen en investeringen in infrastructuur.

Het laatste kwartaal schoten de markten na de eerste renteverlaging van de Fed pijlsnel omhoog, met de Amerikaanse aandelen en de door AI aangestuurde groeiaandelen op kop. Ook de groeimarktaandelen lieten mooie rendementen optekenen. De renteverlagingscyclus van de ECB leek op zijn einde te lopen, nu de inflatie in de eurozone het doelniveau benaderde. We herpositioneerden de aandelenkorf van het fonds in de aanloop naar het belangrijke Q3-resultatenseizoen. Waarden met minder sterke overtuiging werden geliquideerd en vervangen door nieuwe posities. We trokken de blootstelling aan AI, farmaceutica, Europees vastgoed, Europese banken en grondstoffen op, en namen winst op Amerikaanse technologie en halfgeleiders. In het vastrentende segment voegden we duration toe in de Europese periferie door afstand te nemen van kortlopende staatsobligaties en voegden we defensieve kredietblootstelling toe. Aan het einde van het jaar kozen we ervoor de blootstelling aan risicoactiva te handhaven met een voorkeur voor aandelen en bedrijfsobligaties, zonder het inflatierisico en het veranderende macro-economische kader uit het oog te verliezen.

2.1.8 . Toekomstig beleid

De globale marktontwikkelingen in 2025 hebben geleid tot toegenomen waarderingen op de aandelenmarkt, met een hogere rente tot gevolg. Ook de edelmetalen zijn fiks in waarde gestegen. In 2026 zien we minder winstpotentieel op de globale markt. In het vastrentende segment zullen de aantrekkelijke rendementsniveaus vermoedelijk blijven schragen. Bij de aandelen is het belangrijk dat kleinere winstpotentieel op sectorbasis te bekijken. Hyperscalers met stevige winstgroei kunnen nog steeds goed onderbouwde en gerechtvaardigde waarderingen voorleggen, en in dat segment verwachten we met het oog op 2026 geen grote problemen. De marktvoorkeur voor en nervositeit rond dat thema zullen vermoedelijk aanhouden en moeten voortdurend worden opgevolgd. In waardegerichte sectoren als financiën is nog steeds ruimte voor groei, met dank aan de hogere rendementen, die gunstig blijven voor de sector. Hoewel 2026 complexer oogt dan 2025, herbergt de aandelenmarkt nog steeds aantrekkelijke kansen, en zeker als de huidige opleving breder wordt.
In het vastrentende segment zijn de kredietspreads wezenlijk gekrompen. Met dank aan de robuuste kerncijfers op dit moment en de fikse vernauwing van de spreads beginnen we het jaar met positieve verwachtingen, al blijven we voorzichtig en zijn we bereid het risico af te bouwen als de kerncijfers lijken te verslappen.

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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**417.783.203,08**	**455.570.506,35**
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**411.179.751,26**	**449.685.650,02**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	249.025.799,60	285.364.310,02
a. Obligaties	249.025.799,60	285.364.310,02
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	8.943.645,00	7.087.028,41
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	153.210.306,66	157.234.311,59
a. Aandelen	153.210.306,66	157.234.311,59
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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (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	**-96.616,12**	**-105.355,05**
A. Vorderingen		
B. Schulden	-96.616,12	-105.355,05
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-27.222,23**	**151.907,65**
A. Vorderingen	211.567,80	249.066,73
a. Te ontvangen bedragen	21.926,52	19.438,03
b. Fiscale tegoeden	189.641,28	229.628,70
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-238.790,03	-97.159,08
a. Te betalen bedragen (-)	-238.790,03	-97.159,08
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	**5.117.608,90**	**4.111.182,57**
A. Banktegoeden op zicht	5.117.608,90	4.111.182,57
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
VI. Overlopende rekeningen	**1.609.681,27**	**1.727.121,16**
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	2.516.702,40	2.710.893,77
C. Toe te rekenen kosten (-)	-907.021,13	-983.772,61
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**417.783.203,08**	**455.570.506,35**
A. Kapitaal	327.674.245,40	375.277.419,66
B. Deelneming in het resultaat	-606.646,03	-1.118.978,84
C. Overgedragen resultaat	79.972.103,96	63.837.776,02
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.743.499,75	17.574.289,51
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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**9.395.163,20**	**15.447.119,12**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	-1.007.678,89	1.792.831,43
a. Obligaties	-1.007.678,89	1.792.831,43
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	850.048,12	1.059.289,76
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	12.887.155,77	10.745.842,16
a. Aandelen	12.887.155,77	10.745.842,16
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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
j. Op rente		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
k. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
l. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
m. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
n. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen	-3.334.361,80	1.849.155,77
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-3.334.361,80	1.849.155,77
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**8.129.512,14**	**9.383.637,57**
A. Dividenden	3.615.127,90	4.576.627,66
B. Intresten	4.898.065,01	5.311.496,57
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	4.877.450,00	5.283.608,61
b. Deposito's en liquide middelen	20.615,01	27.887,96
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-338,90
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-383.680,77	-504.147,76
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-383.680,77	-504.147,76
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	**468,02**	**278,16**
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	468,02	278,16

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	**-6.643.639,46**	**-7.065.997,21**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-344.964,37	-183.778,58
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-60.087,25	-67.848,46
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-5.818.355,57	-6.348.192,14
a. Financieel beheer	-5.464.305,93	-5.937.866,90
Aandeel Kap (B)	-5.211.736,86	-5.636.382,83
Aandeel Dis (A)	-252.569,07	-301.484,07
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-354.049,64	-410.325,24
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-12.535,30	-9.967,75
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.531,57	-5.531,57
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.078,04	-17.093,29
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-386.397,90	-421.371,03
Aandeel Kap (B)	-368.538,53	-401.858,42
Aandeel Dis (A)	-17.859,37	-19.512,61
K. Andere kosten (-)	-7.689,46	-12.214,39
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**1.486.340,70**	**2.317.918,52**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**10.881.503,90**	**17.765.037,64**
VI. Belastingen op het resultaat	**-138.004,15**	**-190.748,13**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**10.743.499,75**	**17.574.289,51**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**90.108.957,68**	**80.293.086,69**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	79.972.103,96	63.837.776,02
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	10.743.499,75	17.574.289,51
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-606.646,03	-1.118.978,84
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal		
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-89.825.715,07**	**-79.972.103,96**
IV. (Dividenduitkering)	**-283.242,61**	**-320.982,73**

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*249.025.799,60*	*60,56%*	*59,61%*
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				190.479.854,60	46,32%	45,59%
EUR						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.9% 20-02-33	5.000.000	EUR	100,16%	5.007.825,00	1,22%	1,20%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.9% 20-02-34	2.500.000	EUR	99,31%	2.482.637,50	0,60%	0,59%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.15% 15-03-37	10.000.000	EUR	108,33%	10.833.050,00	2,63%	2,59%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	2.500.000	EUR	98,87%	3.217.343,69	0,78%	0,77%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.375% 21-06-32	3.000.000	EUR	96,96%	2.908.920,00	0,71%	0,70%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.75% 05-09-28	5.000.000	EUR	96,09%	4.804.525,00	1,17%	1,15%
EUROPEAN UNION 0.0% 04-07-31	3.000.000	EUR	86,40%	2.591.910,00	0,63%	0,62%
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	5.000.000	EUR	73,56%	3.678.150,00	0,89%	0,88%
EUROPEAN UNION 2.75% 04-02-33	1.500.000	EUR	99,22%	1.488.360,00	0,36%	0,36%
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 15-04-38	7.500.000	EUR	93,60%	7.019.962,50	1,71%	1,68%
FLEMISH COM 0.375% 15-04-30	2.900.000	EUR	90,21%	2.616.119,00	0,64%	0,63%
FLEMISH COM 1.375% 21-11-33	2.000.000	EUR	86,74%	1.734.740,00	0,42%	0,41%
FLEMISH COM 3.0% 12-10-32 EMTN	2.500.000	EUR	99,14%	2.478.562,50	0,60%	0,59%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-53	7.000.000	EUR	42,32%	2.962.155,00	0,72%	0,71%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	1.500.000	EUR	98,39%	1.475.775,00	0,36%	0,35%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-34	8.500.000	EUR	84,64%	7.194.187,50	1,75%	1,72%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	3.000.000	EUR	93,03%	2.790.795,00	0,68%	0,67%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.1% 15-05-29	2.000.000	EUR	96,05%	1.920.900,00	0,47%	0,46%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.6% 01-08-31	5.000.000	EUR	88,27%	4.413.450,00	1,07%	1,06%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	5.000.000	EUR	92,42%	4.621.200,00	1,12%	1,11%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	2.000.000	EUR	65,75%	1.315.043,20	0,32%	0,31%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.2% 01-06-27	3.000.000	EUR	100,17%	3.005.160,00	0,73%	0,72%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	5.000.000	EUR	101,15%	5.057.600,00	1,23%	1,21%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	3.000.000	EUR	101,61%	3.048.150,00	0,74%	0,73%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.6% 01-10-35	2.500.000	EUR	100,98%	2.524.550,00	0,61%	0,60%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-07-30	3.500.000	EUR	89,43%	3.130.155,00	0,76%	0,75%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15-07-29	7.000.000	EUR	92,91%	6.503.525,00	1,58%	1,56%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75% 15-07-28	4.500.000	EUR	96,42%	4.339.035,00	1,06%	1,04%
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-33	2.000.000	EUR	98,01%	1.960.230,00	0,48%	0,47%
NETHERLANDS GOVERNMENT 5.5% 15-01-28	1.670.000	EUR	106,60%	1.780.194,95	0,43%	0,43%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 1.0% 25-10-28	1.500.000	EUR	96,16%	1.442.430,00	0,35%	0,35%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.475% 18-10-30	4.000.000	EUR	91,05%	3.641.840,00	0,89%	0,87%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	5.000.000	EUR	93,33%	4.666.525,00	1,14%	1,12%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-30	7.000.000	EUR	90,88%	6.361.530,00	1,55%	1,52%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-32	9.000.000	EUR	85,72%	7.715.025,00	1,88%	1,85%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-05-35	12.000.000	EUR	76,72%	9.206.760,00	2,24%	2,20%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-50	2.000.000	EUR	43,15%	862.910,00	0,21%	0,21%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	8.000.000	EUR	97,73%	7.818.440,00	1,90%	1,87%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	2.500.000	EUR	97,45%	2.436.137,50	0,59%	0,58%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.0% 23-02-43	1.500.000	EUR	98,36%	1.475.347,50	0,36%	0,35%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.3% 09-08-32	2.000.000	EUR	107,25%	2.145.000,00	0,52%	0,51%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	10.000.000	EUR	93,80%	9.380.200,00	2,28%	2,24%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.5% 30-04-27	3.000.000	EUR	99,22%	2.976.690,00	0,72%	0,71%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	9.000.000	EUR	65,28%	5.875.245,00	1,43%	1,41%
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	6.200.000	EUR	100,42%	8.008.981,29	1,95%	1,92%
USD						
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.875% 15-11-30	8.000.000	USD	87,44%	5.956.245,46	1,45%	1,43%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-32	2.000.000	USD	94,33%	1.606.337,01	0,39%	0,38%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				37.097.136,50	9,02%	8,88%
EUR						
AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	2.500.000	EUR	97,30%	2.432.387,50	0,59%	0,58%
ALLIANZ SE 1.301% 25-09-49	2.000.000	EUR	93,16%	1.863.220,00	0,45%	0,45%
ALLIANZ SE 3.099% 06-07-47	2.500.000	EUR	100,43%	2.510.637,50	0,61%	0,60%
AMERICA MOVIL 2.125% 10-03-28	2.000.000	EUR	98,69%	1.973.760,00	0,48%	0,47%
ATT 2.6% 17-12-29	500.000	EUR	98,78%	493.877,50	0,12%	0,12%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
EUR						
AXA 3.625% 10-01-33 EMTN	2.000.000	EUR	101,93%	2.038.650,00	0,50%	0,49%
BMW FIN 1.5% 06-02-29 EMTN	2.000.000	EUR	96,82%	1.936.400,00	0,47%	0,46%
BOOKING 3.625% 01-03-32	1.500.000	EUR	101,46%	1.521.862,50	0,37%	0,36%
CAPGEMINI 1.75% 18-04-28	2.000.000	EUR	98,18%	1.963.630,00	0,48%	0,47%
COLONIAL SFL SOCIMI 3.125% 23-09-31	1.000.000	EUR	98,16%	981.575,00	0,24%	0,23%
DEUTSCHE POST AG 1.0% 13-12-27	1.500.000	EUR	97,43%	1.461.397,50	0,36%	0,35%
DH EUROPE FINANCE SARL 1.2% 30-06-27	1.000.000	EUR	98,23%	982.260,00	0,24%	0,24%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 0.875% 28-04-30	1.000.000	EUR	91,54%	915.360,00	0,22%	0,22%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 1.375% 07-04-27	300.000	EUR	98,40%	295.197,00	0,07%	0,07%
ENEL 1.375% PERP	1.000.000	EUR	97,22%	972.190,00	0,24%	0,23%
ENEL 3.375% PERP	1.500.000	EUR	100,34%	1.505.137,50	0,37%	0,36%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 4.0% 15-05-33	2.000.000	EUR	102,70%	2.053.950,00	0,50%	0,49%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.0% 19-05-34	500.000	EUR	96,41%	482.045,00	0,12%	0,12%
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	300.000	EUR	95,72%	287.164,50	0,07%	0,07%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 1.375% 31-03-31	2.000.000	EUR	91,84%	1.836.810,00	0,45%	0,44%
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.75% 02-07-49	1.250.000	EUR	60,79%	759.812,50	0,18%	0,18%
MUNICH RE 1.0% 26-05-42	1.500.000	EUR	85,85%	1.287.757,50	0,31%	0,31%
NV LUCHTHAVEN SCHIPHOL 0.75% 22-04-33	1.000.000	EUR	82,63%	826.260,00	0,20%	0,20%
ORANGE 3.75% 04-09-37 EMTN	1.000.000	EUR	98,44%	984.440,00	0,24%	0,24%
SAMPO 2.5% 03-09-52 EMTN	1.000.000	EUR	92,26%	922.550,00	0,22%	0,22%
STEDIN HOLDING NV 0.5% 14-11-29	1.000.000	EUR	91,47%	914.690,00	0,22%	0,22%
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	1.000.000	EUR	98,14%	981.415,00	0,24%	0,23%
TMOBILE U 3.5% 11-02-37	2.000.000	EUR	95,64%	1.912.700,00	0,46%	0,46%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				21.448.808,50	5,22%	5,14%
EUR						
ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29	1.500.000	EUR	96,73%	1.450.980,00	0,35%	0,35%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.25% 26-05-27	2.000.000	EUR	98,35%	1.967.000,00	0,48%	0,47%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.75% 15-03-29	2.000.000	EUR	96,14%	1.922.750,00	0,47%	0,46%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.625% 14-09-32	1.000.000	EUR	100,58%	1.005.785,00	0,25%	0,24%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 16-06-32	2.000.000	EUR	101,22%	2.024.340,00	0,49%	0,49%
BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	1.000.000	EUR	96,97%	969.665,00	0,24%	0,23%
CA 3.75% 27-05-35 EMTN	2.000.000	EUR	99,13%	1.982.500,00	0,48%	0,47%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.875% 30-11-32	3.000.000	EUR	101,40%	3.041.850,00	0,74%	0,73%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.0% 10-01-30	3.500.000	EUR	103,74%	3.630.812,50	0,88%	0,87%
KBC GROUPE 0.75% 24-01-30 EMTN	1.400.000	EUR	91,61%	1.282.470,00	0,31%	0,31%
KBC GROUPE 0.75% 31-05-31 EMTN	500.000	EUR	88,58%	442.882,50	0,11%	0,11%
NATLENEDERLANDEN BANK NV 0.5% 21-09-28	100.000	EUR	94,19%	94.193,50	0,02%	0,02%
PROLOGIS INTL FUND II 0.75% 23-03-33	2.000.000	EUR	81,68%	1.633.580,00	0,40%	0,39%
Totaal OBLIGATIES				**249.025.799,60**	**60,56%**	**59,61%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*8.943.645,00*	*2,18%*	*2,14%*
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				5.989.650,00	1,46%	1,43%
EUR						
BECTON DICKINSON AND 1.9% 15-12-26	1.000.000	EUR	99,42%	994.240,00	0,24%	0,24%
EDENRED 1.875% 06-03-26	2.000.000	EUR	99,91%	1.998.140,00	0,49%	0,48%
TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25% 21-11-26	3.000.000	EUR	99,91%	2.997.270,00	0,73%	0,71%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				2.953.995,00	0,72%	0,71%
EUR						
FLEMISH COM 0.375% 13-10-26	2.000.000	EUR	98,52%	1.970.370,00	0,48%	0,47%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.25% 25-11-26	1.000.000	EUR	98,36%	983.625,00	0,24%	0,24%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				**8.943.645,00**	**2,18%**	**2,14%**
AANDELEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*153.210.306,66*	*37,26%*	*36,67%*

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
Duitsland				**23.926.252,72**	**5,82%**	**5,73%**
ADIDAS AG	6.000	EUR	169,05	1.014.300,00	0,25%	0,24%
ALLIANZ SE-REG	4.310	EUR	390,50	1.683.055,00	0,41%	0,40%
ATOSS SOFTWARE SE	10.200	EUR	115,40	1.177.080,00	0,29%	0,28%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	15.500	EUR	93,14	1.443.670,00	0,35%	0,35%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	33.000	EUR	33,11	1.092.630,00	0,26%	0,26%
DEUTSCHE BOERSE AG	3.470	EUR	223,70	776.239,00	0,19%	0,19%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	53.042	EUR	27,66	1.467.141,72	0,36%	0,35%
FIELMANN GROUP AG	16.000	EUR	43,55	696.800,00	0,17%	0,17%
FUCHS SE-PREF	22.000	EUR	38,14	839.080,00	0,20%	0,20%
HANNOVER RUECK SE	7.440	EUR	266,20	1.980.528,00	0,48%	0,47%
HEIDELBERG MATERIALS AG	4.800	EUR	223,00	1.070.400,00	0,26%	0,26%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	29.500	EUR	37,73	1.113.035,00	0,27%	0,27%
KNORR-BREMSE AG	8.500	EUR	95,15	808.775,00	0,20%	0,19%
RATIONAL AG	1.250	EUR	661,50	826.875,00	0,20%	0,20%
SAP SE	9.440	EUR	208,35	1.966.824,00	0,48%	0,47%
SCOUT24 SE	8.000	EUR	85,80	686.400,00	0,17%	0,16%
SIEMENS AG-REG	15.000	EUR	239,15	3.587.250,00	0,87%	0,86%
TAG IMMOBILIEN AG	65.000	EUR	13,23	859.950,00	0,21%	0,21%
ZALANDO SE	33.000	EUR	25,34	836.220,00	0,20%	0,20%
Nederland				**19.669.172,46**	**4,78%**	**4,71%**
ABN AMRO BANK NV-CVA	40.000	EUR	29,79	1.191.600,00	0,29%	0,29%
ARGENX SE	1.950	EUR	716,80	1.397.760,00	0,34%	0,33%
ASM INTERNATIONAL NV	1.550	EUR	517,60	802.280,00	0,19%	0,19%
ASML HOLDING NV	3.210	EUR	921,40	2.957.694,00	0,72%	0,71%
ASR NEDERLAND NV	23.000	EUR	60,62	1.394.260,00	0,34%	0,33%
BASIC-FIT NV	31.500	EUR	29,56	931.140,00	0,23%	0,22%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	6.000	EUR	133,75	802.500,00	0,20%	0,19%
CTP NV	60.169	EUR	17,84	1.073.414,96	0,26%	0,26%
EURONEXT NV	9.300	EUR	128,00	1.190.400,00	0,29%	0,29%
FERROVIAL SE	26.086	EUR	55,34	1.443.599,24	0,35%	0,35%
HEINEKEN NV	11.070	EUR	69,74	772.021,80	0,19%	0,19%
IMCD NV	5.000	EUR	77,34	386.700,00	0,09%	0,09%
ING GROEP NV	53.000	EUR	24,01	1.272.530,00	0,31%	0,30%
KONINKLIJKE KPN NV	238.660	EUR	3,98	948.912,16	0,23%	0,23%
NN GROUP NV	11.537	EUR	65,74	758.442,38	0,18%	0,18%
PROSUS NV	20.500	EUR	52,85	1.083.425,00	0,26%	0,26%
STELLANTIS NV	85.000	EUR	9,46	804.185,00	0,20%	0,19%
WOLTERS KLUWER	5.188	EUR	88,34	458.307,92	0,11%	0,11%
Italië				**17.774.422,86**	**4,32%**	**4,25%**
AMPLIFON SPA	32.000	EUR	13,75	440.000,00	0,11%	0,10%
CAREL INDUSTRIES SPA	43.000	EUR	24,55	1.055.650,00	0,26%	0,25%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	120.000	EUR	5,54	664.560,00	0,16%	0,16%
ENEL SPA	210.400	EUR	8,88	1.867.720,80	0,45%	0,45%
FERRARI NV	1.800	EUR	318,70	573.660,00	0,14%	0,14%
FINECOBANK SPA	50.000	EUR	22,20	1.110.000,00	0,27%	0,26%
GVS SPA	150.000	EUR	3,89	582.750,00	0,14%	0,14%
INTERCOS SPA	99.000	EUR	11,06	1.094.940,00	0,27%	0,26%
INTERPUMP GROUP SPA	19.300	EUR	46,78	902.854,00	0,22%	0,22%
INTESA SANPAOLO	405.000	EUR	5,92	2.398.005,00	0,58%	0,57%
MARR SPA	51.000	EUR	9,02	460.020,00	0,11%	0,11%
PIRELLI & C SPA	101.700	EUR	5,86	595.555,20	0,15%	0,14%
PRADA S.P.A.	150.000	HKD	45,00	738.407,01	0,18%	0,18%
PRYSMIAN SPA	6.916	EUR	86,38	597.404,08	0,15%	0,14%
SOL SPA	22.000	EUR	48,95	1.076.900,00	0,26%	0,26%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	100.043	EUR	9,19	919.395,17	0,22%	0,22%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	110.000	EUR	9,05	995.940,00	0,24%	0,24%
UNICREDIT SPA	23.980	EUR	70,92	1.700.661,60	0,41%	0,41%
Verenigde Staten van Amerika				**17.436.727,06**	**4,24%**	**4,17%**
ALPHABET INC-CL A	5.300	USD	313,00	1.412.490,95	0,34%	0,34%
AMAZON.COM INC	5.000	USD	230,82	982.672,74	0,24%	0,24%
APPLE INC	6.000	USD	271,86	1.388.871,39	0,34%	0,33%
ARTHUR J GALLAGHER & CO	2.800	USD	258,79	616.979,86	0,15%	0,15%
BELLRING BRANDS INC	23.500	USD	26,73	534.850,36	0,13%	0,13%
BROADCOM INC	3.100	USD	346,10	913.542,51	0,22%	0,22%
DANAHER CORP	2.405	USD	228,92	468.774,83	0,11%	0,11%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
DECKERS OUTDOOR CORP	7.500	USD	103,67	662.033,29	0,16%	0,16%
ELI LILLY & CO	1.150	USD	1.074,68	1.052.307,04	0,26%	0,25%
JPMORGAN CHASE & CO	5.600	USD	322,22	1.536.405,98	0,37%	0,37%
MICROSOFT CORP	4.000	USD	483,62	1.647.136,96	0,40%	0,39%
NETFLIX INC	10.000	USD	93,76	798.331,13	0,19%	0,19%
PALO ALTO NETWORKS INC	4.800	USD	184,20	752.828,98	0,18%	0,18%
RALPH LAUREN CORP	2.500	USD	353,61	752.714,04	0,18%	0,18%
S&P GLOBAL INC	2.000	USD	522,59	889.931,46	0,22%	0,21%
SERVICENOW INC	5.550	USD	153,19	723.917,15	0,18%	0,17%
STRYKER CORP	2.400	USD	351,47	718.232,36	0,18%	0,17%
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	7.500	USD	107,54	686.746,99	0,17%	0,16%
WASTE MANAGEMENT INC	4.800	USD	219,71	897.959,04	0,22%	0,22%
Frankrijk				**16.310.037,34**	**3,97%**	**3,90%**
AIR LIQUIDE SA	10.609	EUR	160,26	1.700.198,34	0,41%	0,41%
ARGAN	9.862	EUR	66,00	650.892,00	0,16%	0,15%
BIOMERIEUX	9.000	EUR	110,30	992.700,00	0,24%	0,24%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	9.000	EUR	86,96	782.640,00	0,19%	0,19%
DASSAULT SYSTEMES SE	25.000	EUR	23,84	596.000,00	0,15%	0,14%
ESSILORLUXOTTICA	3.465	EUR	269,90	935.203,50	0,23%	0,22%
HERMES INTERNATIONAL	840	EUR	2.122,00	1.782.480,00	0,43%	0,43%
ID LOGISTICS GROUP	2.500	EUR	411,00	1.027.500,00	0,25%	0,25%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.100	EUR	645,00	1.354.500,00	0,33%	0,32%
ORANGE	75.000	EUR	14,20	1.065.000,00	0,26%	0,25%
SANOFI	9.500	EUR	82,72	785.840,00	0,19%	0,19%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7.340	EUR	234,90	1.724.166,00	0,42%	0,41%
SOCIETE GENERALE SA	17.000	EUR	68,72	1.168.240,00	0,29%	0,28%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	9.000	EUR	92,76	834.840,00	0,20%	0,20%
VIRBAC SA	2.545	EUR	357,50	909.837,50	0,22%	0,22%
België				**14.989.861,95**	**3,65%**	**3,59%**
ACKERMANS & VAN HAAREN	4.300	EUR	232,00	997.600,00	0,24%	0,24%
AEDIFICA	9.738	EUR	67,50	657.315,00	0,16%	0,16%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	26.475	EUR	54,90	1.453.477,50	0,35%	0,35%
D'IETEREN GROUP	5.060	EUR	153,90	778.734,00	0,19%	0,19%
DEME GROUP	5.700	EUR	139,80	796.860,00	0,19%	0,19%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	40.614	EUR	36,85	1.496.625,90	0,37%	0,36%
FAGRON	46.800	EUR	21,30	996.840,00	0,24%	0,24%
KBC GROUP NV	8.170	EUR	111,25	908.912,50	0,22%	0,22%
KINEPOLIS	27.257	EUR	30,00	817.710,00	0,20%	0,19%
LOTUS BAKERIES	125	EUR	7.850,00	981.250,00	0,24%	0,23%
RECTICEL	90.000	EUR	9,80	882.000,00	0,22%	0,21%
RETAIL ESTATES	15.441	EUR	63,80	985.135,80	0,24%	0,24%
SYENSQO SA	9.500	EUR	68,56	651.320,00	0,16%	0,16%
UCB SA	4.300	EUR	238,60	1.025.980,00	0,25%	0,24%
VGP	6.000	EUR	98,50	591.000,00	0,14%	0,14%
XIOR STUDENT HOUSING NV	33.475	EUR	28,95	969.101,25	0,24%	0,23%
Spanje				**11.931.192,58**	**2,90%**	**2,85%**
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	140.000	EUR	20,05	2.807.000,00	0,68%	0,67%
BANCO SANTANDER SA	255.000	EUR	10,07	2.567.850,00	0,62%	0,61%
BANKINTER SA	80.000	EUR	14,16	1.132.400,00	0,28%	0,27%
IBERDROLA SA	100.772	EUR	18,47	1.860.754,98	0,45%	0,45%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	34.000	EUR	56,34	1.915.560,00	0,47%	0,46%
SACYR SA	210.000	EUR	3,87	811.860,00	0,20%	0,19%
VIDRALA SA	9.276	EUR	90,10	835.767,60	0,20%	0,20%
Zweden				**6.468.339,68**	**1,57%**	**1,55%**
ATLAS COPCO AB-A SHS	65.200	SEK	166,05	999.950,12	0,24%	0,24%
AUTOLIV INC	10.700	USD	118,70	1.081.433,86	0,26%	0,26%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	40.000	SEK	209,90	775.468,74	0,19%	0,18%
INDUTRADE AB	32.000	SEK	240,40	710.520,00	0,17%	0,17%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1.750	USD	580,71	865.292,26	0,21%	0,21%
SSAB AB - B SHARES	150.000	SEK	69,66	965.087,28	0,24%	0,23%
TELE2 AB-B SHS	75.000	SEK	154,55	1.070.587,42	0,26%	0,26%
Zwitserland				**5.062.286,40**	**1,23%**	**1,21%**
ALCON INC	11.000	CHF	63,28	748.070,93	0,18%	0,18%
DSM-FIRMENICH AG	10.760	EUR	68,76	739.857,60	0,18%	0,18%
HELVETIA BALOISE HOLDING AG	4.000	CHF	209,20	899.301,45	0,22%	0,21%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
INFICON HOLDING AG-REG	7.000	CHF	98,80	743.256,31	0,18%	0,18%
KARDEX HOLDING AG-REG	3.000	CHF	276,50	891.456,21	0,22%	0,21%
LONZA GROUP AG-REG	1.800	CHF	537,80	1.040.343,90	0,25%	0,25%
Denemarken				**4.169.072,16**	**1,01%**	**1,00%**
DSV A/S	3.110	DKK	1.615,00	672.466,19	0,16%	0,16%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	24.000	DKK	407,80	1.310.376,22	0,32%	0,31%
NOVO NORDISK A/S-B	20.000	DKK	325,25	870.933,19	0,21%	0,21%
ROYAL UNIBREW	17.100	DKK	574,50	1.315.296,56	0,32%	0,32%
Verenigd Koninkrijk				**4.095.988,43**	**1,00%**	**0,98%**
ASTRAZENECA PLC	7.230	GBP	137,90	1.141.862,22	0,28%	0,27%
CRODA INTERNATIONAL PLC	0	GBP	26,95	0,00	0,00%	0,00%
HSBC HOLDINGS PLC	75.000	GBP	11,74	1.008.246,01	0,25%	0,24%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.070.000	GBP	0,98	1.203.880,20	0,29%	0,29%
VERISURE PLC	53.000	EUR	14,00	742.000,00	0,18%	0,18%
Ierland				**3.149.888,22**	**0,77%**	**0,75%**
CRH PLC	10.493	USD	124,80	1.115.012,47	0,27%	0,26%
KINGSPAN GROUP PLC	10.705	EUR	74,15	793.775,75	0,20%	0,19%
RYANAIR HOLDINGS PLC	42.000	EUR	29,55	1.241.100,00	0,30%	0,30%
Noorwegen				**2.463.976,70**	**0,60%**	**0,59%**
BORREGAARD ASA	55.000	NOK	199,40	925.758,66	0,22%	0,22%
DNB BANK ASA	29.000	NOK	281,50	689.106,49	0,17%	0,17%
EUROPRIS ASA	105.000	NOK	95,80	849.111,55	0,21%	0,20%
Oostenrijk				**1.843.225,00**	**0,45%**	**0,44%**
ERSTE GROUP BANK AG	9.000	EUR	102,90	926.100,00	0,23%	0,22%
PALFINGER AG	27.500	EUR	33,35	917.125,00	0,22%	0,22%
Finland				**1.362.705,00**	**0,33%**	**0,33%**
ENENTO GROUP OYJ	29.250	EUR	15,86	463.905,00	0,11%	0,11%
METSO CORP	60.000	EUR	14,98	898.800,00	0,22%	0,22%
Luxemburg				**944.784,40**	**0,23%**	**0,23%**
APERAM	26.810	EUR	35,24	944.784,40	0,23%	0,23%
Portugal				**861.300,00**	**0,21%**	**0,21%**
EDP SA	220.000	EUR	3,92	861.300,00	0,21%	0,21%
Chili				**751.073,70**	**0,18%**	**0,18%**
ANTOFAGASTA PLC	20.000	GBP	32,79	751.073,70	0,18%	0,18%
Totaal AANDELEN				**153.210.306,66**	**37,26%**	**36,67%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**411.179.751,26**	**100,00%**	**98,42%**
Banktegoeden op zicht				**5.117.608,90**		**1,22%**
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		5.117.608,90		1,22%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**5.117.608,90**		**1,22%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-123.838,35**		**-0,03%**
ANDERE				**1.609.681,27**		**0,39%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**417.783.203,08**		**100,00%**

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

Per land	
Duitsland	16,70%
Nederland	12,46%
Frankrijk	11,88%
Italië	10,76%
Spanje	9,52%
België	9,24%
Verenigde Staten van Amerika	7,40%
Oostenrijk	4,91%
Luxemburg	2,93%
Finland	2,26%
Portugal	2,23%
Ierland	1,68%
Zweden	1,57%
Zwitserland	1,23%
Denemarken	1,01%
Verenigd Koninkrijk	1,00%
Slowakije	0,88%
Japan	0,73%
Noorwegen	0,60%
Mexico	0,48%
Polen	0,35%
Chili	0,18%
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	41,14%
Banken, financiële instellingen	9,15%
Holdings en financiële maatschappijen	5,11%
Verzekeringsmaatschappijen	3,88%
Supranationale organisaties	3,76%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,47%
Internet en Internetdiensten	3,32%
Chemie	2,60%
Telecommunicatie	2,41%
Energie en waterdistributie	2,26%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	2,14%
Elektronica en halfgeleiders	2,07%
Vastgoedmaatschappijen	1,85%
Elektrotechniek en elektronica	1,75%
Bouwsector, bouwmateriaal	1,66%
Verkeer en vervoer	1,42%
Textiel en kleding	1,41%
Automobielindustrie	1,36%
Kleinhandel en warenhuizen	1,15%

Per sector	
Diverse dienstverleningen	1,13%
Bouwmaterialen en handel	1,11%
Tabak en alcohol	1,02%
Aardolie	0,65%
Biotechnologie	0,60%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,56%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,48%
Mijnen, staalfabrieken	0,47%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,42%
Niet ijzerhoudende metalen	0,40%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,32%
Diverse sectoren	0,22%
Milieudiensten en recycling	0,22%
Verpakking industrie	0,20%
Horeca	0,20%
Diverse consumptiegoederen	0,09%
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	88,23%
USD	6,82%
SEK	1,10%
CHF	1,05%
DKK	1,01%
GBP	1,00%
NOK	0,61%
HKD	0,18%
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	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	57.193.078,28	48.924.425,63	106.117.503,91
Verkopen	76.577.997,01	77.543.792,38	154.121.789,39
Totaal 1	**133.771.075,29**	**126.468.218,01**	**260.239.293,30**
Inschrijvingen	1.861.711,98	1.021.493,39	2.883.205,37
Terugbetalingen	24.714.897,04	26.388.014,65	51.102.911,69
Totaal 2	**26.576.609,02**	**27.409.508,04**	**53.986.117,06**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	445.315.000,35	429.355.870,74	437.175.203,32
Omloopsnelheid	**24,07%**	**23,07%**	**47,18%**

De tabel hierboven toont het volume in kapitaal van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Het vergelijkt ook dit volume, gecorrigeerd voor het totaalbedrag 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	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Dis (A)	14.984,714	22.225,81	349.271,492	20.611,146	78.080,16	291.802,478	14.978,818	42.068,58	264.712,716
Aandeel Kap (B)	13.123,513	534.888,839	6.292.998,877	26.167,841	640.337,034	5.678.829,684	23.326,463	620.057,755	5.082.098,392
TOTAAL			**6.642.270,369**			**5.970.632,162**			**5.346.811,108**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Dis (A)	1.004.066,90	1.479.571,36	1.457.264,14	5.622.602,94	1.081.110,11	3.043.732,50
Aandeel Kap (B)	925.086,15	37.691.993,15	1.967.899,65	48.217.277,40	1.802.095,26	48.059.179,19
TOTAAL	**1.929.153,05**	**39.171.564,51**	**3.425.163,79**	**53.839.880,34**	**2.883.205,37**	**51.102.911,69**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Dis (A)	24.333.281,36	69,67	21.093.840,94	72,29	19.309.996,43	72,95
Aandeel Kap (B)	464.077.652,03	73,75	434.476.665,41	76,51	398.473.206,65	78,41
TOTAAL	**488.410.933,39**		**455.570.506,35**		**417.783.203,08**	

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.

* 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.

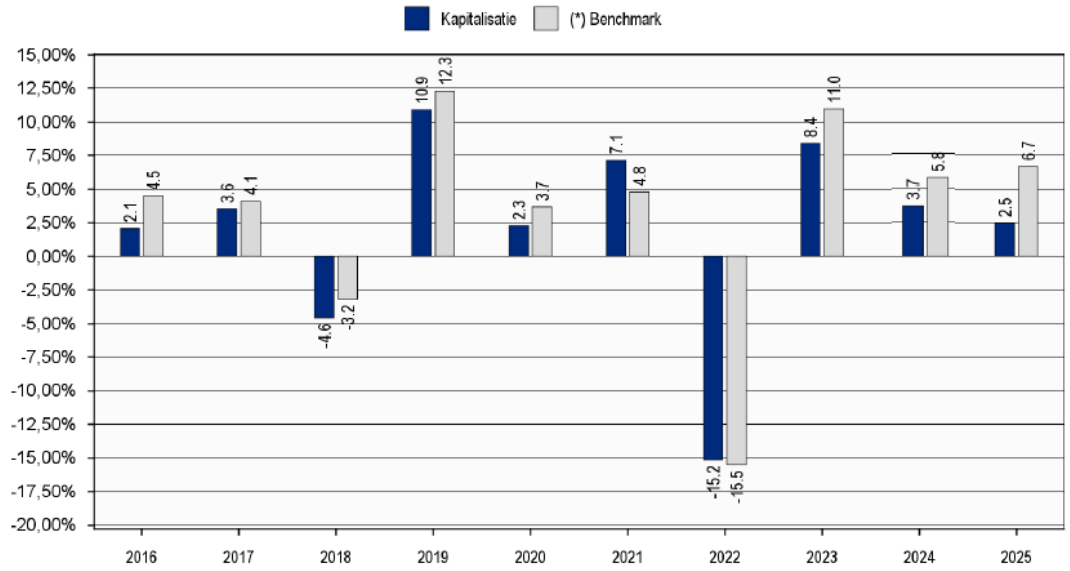
* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.

* 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 Cap 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
Aandeel Kap (B)	2,48% (in EUR)	6,71% (in EUR)	4,85% (in EUR)	7,78% (in EUR)	0,94% (in EUR)	2,09% (in EUR)	1,83% (in EUR)	3,12% (in EUR)	31/05/2007
Aandeel Dis (A)	2,48% (in EUR)	6,71% (in EUR)	4,85% (in EUR)	7,78% (in EUR)	0,93% (in EUR)	2,09% (in EUR)			07/09/2018

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Aandeel Kap (B) - BE0947140324: 1,65%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerkosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,48%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

- Aandeel Dis (A) - BE0947139318: 1,65%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerkosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,48%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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

Algemene informatie

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

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

ARGENTA DP Defensive Allocation
ARGENTA DP Dynamic Allocation

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

Doelstelling

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

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

Regels en werking

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

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

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

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

Bij netto-instromen van kapitaal wordt de swingfactor voor inschrijvingen op aandelen van het compartiment bij de NIW opgeteld. Bij netto-uitstromen wordt de swingfactor voor uitschrijvingen van aandelen van het betreffende compartiment

van de NIW afgetrokken. In beide gevallen geldt voor alle op een bepaalde datum in- en uittredende beleggers eenzelfde NIW.

- *Maximale swingfactor*

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

Toepassing tijdens de verslagperiode

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

Waardering van financiële instrumenten

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

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en 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.

Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, zoals gewijzigd, bevindt de informatie aangaande de verwezenlijking van de ecologische en sociale of sociale kenmerken gepromoot door het compartiment zich in de periodieke informatieverschaffing, zoals gedefinieerd door de Verordening (EU) 2019/2099 van 27 november 2019 (SFDR), bijgevoegd aan onderhavig jaarverslag. Deze periodieke informatie heeft niet het voorwerp geweest van een controle door de commissaris.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in lijn met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Sectorverdeling op 30/06/2025

Alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Landen en regeringen	42,31%
Banken, financiële instellingen	8,52%
Holdings en financiële maatschappijen	5,63%
Internet en Internet diensten	3,92%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,87%
Verzekeringsmaatschappijen	3,77%
Supranationale organisaties	3,55%
Chemie	2,96%
Energie en waterdistributie	2,27%
Vastgoedmaatschappijen	2,16%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	2,02%
Telecommunicatie	2,01%
Elektronica en halfgeleiders	1,81%
Bouwsector, bouwmateriaal	1,64%
Verkeer en vervoer	1,38%

Per sector	
Bouwmaterialen en handel	1,27%
Automobielindustrie	1,21%
Textiel en kleding	1,16%
Tabak en alcohol	1,14%
Kleinhandel en warenhuizen	1,13%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,87%
Diverse dienstverleningen	0,86%
Elektrotechniek en elektronica	0,76%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,73%
Aardolie	0,62%
Biotechnologie	0,50%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,37%
Diverse sectoren	0,25%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,24%
Mijnen, staalfabrieken	0,24%
Horeca	0,22%
Verpakking industrie	0,20%
Niet ijzerhoudende metalen	0,15%
Milieudiensten en recycling	0,13%
Diverse consumptiegoederen	0,13%
TOTAAL	**100,00%**

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 deelnemers.

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt een samengestelde index als benchmark, met de volgende samenstelling: 65% aandelen (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.

boxx 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.

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 : 1,95%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Aan het begin van het jaar voerden de Europese aandelen de wereldwijde markten aan, met dank aan de sterke prestaties in financiën en discretionaire consumentengoederen, en bleven de Amerikaanse markten achter door de toenemende onzekerheid over AI en de grote sectorverschillen. De inhuldiging van president Trump zorgde voor nog meer geopolitieke onzekerheid, jaagde de inflatieverwachtingen de hoogte in en leidde tot een pauze in de Amerikaanse renteversoepelingscyclus. De ECB koos voor een ander pad en snoeide in de rente naarmate de inflatie daalde. Aan het begin van het jaar zochten we een nieuw evenwicht voor het fonds door winst te nemen op de winnaars uit 2024 en onze positie in de zwakke presteerders te versterken. Toen de Europese markten opleefden, breidden we onze blootstelling aan Europese cyclische waarden uit, en dan met name aan banken, industrie en bouwmaterialen. We schroefden de blootstelling van de portefeuille aan Amerikaanse aandelen terug ten gunste van de Europese markten, verkleinden de blootstelling aan de Amerikaanse dollar en zetten bij de Amerikaanse aandelen sterker in op ondernemingen die gebruik maken van AI.

In het tweede kwartaal bleven de Europese aandelen sterk presteren, met dank aan de fikse rendementen in de financiële sector en het verbeterende begrotingssentiment. In april liep de volatiliteit op door de aangekondigde invoerheffingen en de sterke krimp van de USD. We beperkten onze blootstelling aan aandelen die hinder ondervonden van de invoerheffingen en cyclische waarden, en maakten gebruik van de marktcorrecties om aandelen toe te voegen. Bij de vastrentende posities waren de duration en de kwaliteit van belang, en dus deden voornamelijk de staatsobligaties op lange termijn en de hoogwaardige bedrijfsobligaties het goed.

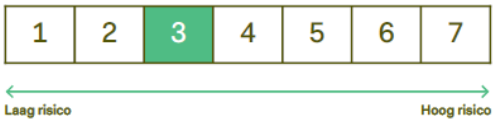
Het derde kwartaal werd gekenmerkt door het herstel bij de risicoactiva, toen de markten stabiliseerden onder invloed van de handelsbesprekingen en de invoerheffingenpauze van negentig dagen. De Amerikaanse aandelen leefden weer op, met de groeiaandelen op kop en mooie winstcijfers in de technologiesector, terwijl de Europese aandelen baat hadden bij de toenemende bbp-groei en verbeterende inflatie. De ECB sneed opnieuw in de rente, en de marktspelers gingen uit van nog meer versoepeling. We zagen de aandelen weer rooskleuriger in en trokken de blootstelling op aan Europese bedrijven die vermoedelijk zullen profiteren van fiscale steunmaatregelen en investeringen in infrastructuur.

Het laatste kwartaal schoten de markten na de eerste renteverlaging van de Fed pijlsnel omhoog, met de Amerikaanse aandelen en de door AI aangestuurde groeiaandelen op kop. Ook de groeimarktaandelen lieten mooie rendementen optekenen. De renteverlagingscyclus van de ECB leek op zijn einde te lopen, nu de inflatie in de eurozone het doelniveau benaderde. We herpositioneerden de aandelenkorf van het fonds in de aanloop naar het belangrijke Q3-resultatenseizoen. Waarden met minder sterke overtuiging werden geliquideerd en vervangen door nieuwe posities. We trokken de blootstelling aan AI, farmaceutica, Europees vastgoed, Europese banken en grondstoffen op, en namen winst op Amerikaanse technologie en halfgeleiders. In het vastrentende segment voegden we duration toe in de Europese periferie door afstand te nemen van kortlopende staatsobligaties en voegden we defensieve kredietblootstelling toe. Aan het einde van het jaar kozen we ervoor de blootstelling aan risicoactiva te handhaven met een voorkeur voor aandelen en bedrijfsobligaties, zonder het inflatierisico en het veranderende macro-economische kader uit het oog te verliezen.

3.1.8 . Toekomstig beleid

De globale marktontwikkelingen in 2025 hebben geleid tot toegenomen waarderingen op de aandelenmarkt, met een hogere rente tot gevolg. Ook de edelmetalen zijn fiks in waarde gestegen. In 2026 zien we minder winstpotentieel op de globale markt. In het vastrentende segment zullen de aantrekkelijke rendementsniveaus vermoedelijk blijven schragen. Bij de aandelen is het belangrijk dat kleinere winstpotentieel op sectorbasis te bekijken. Hyperscalers met stevige winstgroei kunnen nog steeds goed onderbouwde en gerechtvaardigde waarderingen voorleggen, en in dat segment verwachten we met het oog op 2026 geen grote problemen. De marktvoorkeur voor en nervositeit rond dat thema zullen vermoedelijk aanhouden en moeten voortdurend worden opgevolgd. In waardegerichte sectoren als financiën is nog steeds ruimte voor groei, met dank aan de hogere rendementen, die gunstig blijven voor de sector. Hoewel 2026 complexer oogt dan 2025, herbergt de aandelenmarkt nog steeds aantrekkelijke kansen, en zeker als de huidige opleving breder wordt.
In het vastrentende segment zijn de kredietspreads wezenlijk gekrompen. Met dank aan de robuuste kerncijfers op dit moment en de fikse vernauwing van de spreads beginnen we het jaar met positieve verwachtingen, al blijven we voorzichtig en zijn we bereid het risico af te bouwen als de kerncijfers lijken te verslappen.

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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**677.871.667,37**	**663.330.749,55**
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**674.143.486,40**	**653.403.256,31**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	185.240.949,97	190.650.149,23
a. Obligaties	185.240.949,97	190.650.149,23
Waarvan geleende obligaties		
Collateral ontvangen als obligaties vorm		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	4.180.611,00	7.387.394,77
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	484.721.925,43	455.365.712,31
a. Aandelen	484.721.925,43	455.365.712,31
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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (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	**-156.764,79**	**-153.402,92**
A. Vorderingen		
B. Schulden	-156.764,79	-153.402,92
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-198.025,02**	**757.493,52**
A. Vorderingen	637.934,00	828.983,72
a. Te ontvangen bedragen	38.885,93	64.407,36
b. Fiscale tegoeden	599.048,07	764.576,36
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-835.959,02	-71.490,20
a. Te betalen bedragen (-)	-835.959,02	-71.490,20
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	**3.475.888,89**	**8.914.945,83**
A. Banktegoeden op zicht	3.475.888,89	8.914.945,83
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
VI. Overlopende rekeningen	**607.081,89**	**408.456,81**
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	2.215.004,54	1.982.044,09
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.607.922,65	-1.573.587,28
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**677.871.667,37**	**663.330.749,55**
A. Kapitaal	420.631.414,84	443.703.523,80
B. Deelneming in het resultaat	-934.842,87	-1.462.594,52
C. Overgedragen resultaat	218.900.849,94	176.813.421,19
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	39.274.245,46	44.276.399,08
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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**37.830.499,78**	**41.161.690,87**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	-1.774.704,59	3.406.494,97
a. Obligaties	-1.774.704,59	3.406.494,97
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	734.130,35	-40.973,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	45.501.134,25	34.749.570,65
a. Aandelen	45.501.134,25	34.749.570,65
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		4,86
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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (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	-6.630.060,23	3.046.593,39
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-6.630.060,23	3.046.593,39
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**13.876.422,19**	**15.241.656,47**
A. Dividenden	10.814.086,93	12.589.168,93
B. Intresten	4.123.121,63	3.851.711,81
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	4.085.787,30	3.804.790,64
b. Deposito's en liquide middelen	37.334,33	46.921,17
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-1.060.786,37	-1.199.224,27
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.060.786,37	-1.199.224,27
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	**974,72**	**598,05**
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	974,72	598,05

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	**-12.217.528,90**	**-11.860.959,34**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-864.960,62	-500.042,01
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-87.066,30	-90.124,93
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-10.591.708,64	-10.598.707,23
a. Financieel beheer	-10.073.590,47	-10.049.864,45
Aandeel Kap (B)	-9.382.912,33	-9.486.124,19
Aandeel Dis (A)	-690.678,14	-563.740,26
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-518.118,17	-548.842,78
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-12.624,05	-10.038,21
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.531,58	-5.531,58
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.379,53	-18.955,28
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-626.709,51	-613.529,36
Aandeel Kap (B)	-579.006,13	-576.270,33
Aandeel Dis (A)	-47.703,38	-37.259,03
K. Andere kosten (-)	-20.548,67	-24.030,74
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**1.659.868,01**	**3.381.295,18**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**39.490.367,79**	**44.542.986,05**
VI. Belastingen op het resultaat	**-216.122,33**	**-266.586,97**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**39.274.245,46**	**44.276.399,08**
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	**257.240.252,53**	**219.627.225,75**
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	218.900.849,94	176.813.421,19
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	39.274.245,46	44.276.399,08
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het	-934.842,87	-1.462.594,52
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal		
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	**-256.412.446,77**	**-218.900.849,94**
IV. (Dividenduitkering)	**-827.805,76**	**-726.375,81**

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*185.240.949,97*	*27,48%*	*27,33%*
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				96.269.576,47	14,28%	14,20%
EUR						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.15% 15-03-37	11.500.000	EUR	108,33%	12.458.007,50	1,85%	1,84%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.35% 22-06-32	3.000.000	EUR	84,92%	2.547.600,00	0,38%	0,38%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.375% 21-06-32	3.000.000	EUR	96,96%	2.908.920,00	0,43%	0,43%
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	2.000.000	EUR	73,56%	1.471.260,00	0,22%	0,22%
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 15-04-38	8.500.000	EUR	93,60%	7.955.957,50	1,18%	1,17%
FLEMISH COM 0.3% 20-10-31 EMTN	2.000.000	EUR	85,54%	1.710.850,00	0,25%	0,25%
FLEMISH COM 0.375% 15-04-30	1.500.000	EUR	90,21%	1.353.165,00	0,20%	0,20%
FLEMISH COM 3.0% 12-10-32 EMTN	2.000.000	EUR	99,14%	1.982.850,00	0,29%	0,29%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-29	1.000.000	EUR	97,58%	1.209.814,52	0,18%	0,18%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-28	2.500.000	EUR	96,31%	2.407.637,50	0,36%	0,36%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-53	4.000.000	EUR	42,32%	1.692.660,00	0,25%	0,25%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-11-28	2.000.000	EUR	95,32%	1.906.330,00	0,28%	0,28%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	1.500.000	EUR	93,03%	1.395.397,50	0,21%	0,21%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-30	2.000.000	EUR	99,15%	1.983.000,00	0,29%	0,29%
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.35% 18-10-32	2.500.000	EUR	85,15%	2.128.637,50	0,32%	0,31%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	5.000.000	EUR	92,42%	4.621.200,00	0,69%	0,68%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	2.000.000	EUR	65,75%	1.315.043,20	0,20%	0,19%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	1.000.000	EUR	101,15%	1.011.520,00	0,15%	0,15%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.6% 01-10-35	2.500.000	EUR	100,98%	2.524.550,00	0,37%	0,37%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	1.000.000	EUR	93,33%	933.305,00	0,14%	0,14%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 4.125% 14-04-27	600.000	EUR	102,62%	615.699,00	0,09%	0,09%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-32	10.000.000	EUR	85,72%	8.572.250,00	1,27%	1,26%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-05-35	1.500.000	EUR	76,72%	1.150.845,00	0,17%	0,17%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-50	6.500.000	EUR	43,15%	2.804.457,50	0,42%	0,41%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	5.000.000	EUR	97,73%	4.886.525,00	0,72%	0,72%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.0% 12-06-28	3.500.000	EUR	96,82%	3.388.612,50	0,50%	0,50%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.0% 23-02-43	1.500.000	EUR	98,36%	1.475.347,50	0,22%	0,22%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.6% 31-10-29	5.000.000	EUR	93,23%	4.661.325,00	0,69%	0,69%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	5.000.000	EUR	93,80%	4.690.100,00	0,70%	0,69%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	8.500.000	EUR	65,28%	5.548.842,50	0,82%	0,82%
USD						
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-32	2.000.000	USD	94,33%	1.606.337,01	0,24%	0,24%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.0% 15-02-49	2.150.000	USD	73,83%	1.351.530,24	0,20%	0,20%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				67.644.385,50	10,04%	9,98%
EUR						
ALLIANZ SE 1.301% 25-09-49	2.000.000	EUR	93,16%	1.863.220,00	0,28%	0,27%
ALLIANZ SE 4.431% 25-07-55	3.000.000	EUR	102,70%	3.080.925,00	0,46%	0,45%
ALLIANZ SE 4.851% 26-07-54	2.000.000	EUR	105,73%	2.114.620,00	0,31%	0,31%
ALPHABET 3.0% 06-05-33	1.000.000	EUR	98,39%	983.855,00	0,15%	0,14%
ANHEUSER INBEV SANV 1.65% 28-03-31	3.000.000	EUR	93,31%	2.799.330,00	0,41%	0,41%
ASML HOLDING NV 0.25% 25-02-30	2.000.000	EUR	89,74%	1.794.780,00	0,27%	0,26%
BMW FIN 4.125% 04-10-33 EMTN	2.000.000	EUR	103,24%	2.064.840,00	0,31%	0,30%
CARMILA 5.5% 09-10-28 EMTN	900.000	EUR	103,76%	933.858,00	0,14%	0,14%
COLONIAL SFL SOCIMI 3.125% 23-09-31	4.000.000	EUR	98,16%	3.926.300,00	0,58%	0,58%
ENEL 1.375% PERP	2.000.000	EUR	97,22%	1.944.380,00	0,29%	0,29%
ENEL 3.375% PERP	1.000.000	EUR	100,34%	1.003.425,00	0,15%	0,15%
ENEL 4.75% PERP	1.000.000	EUR	103,09%	1.030.930,00	0,15%	0,15%
EQUINIX 0.25% 15-03-27	2.200.000	EUR	97,49%	2.144.835,00	0,32%	0,32%
ERG 0.875% 15-09-31 EMTN	2.000.000	EUR	87,15%	1.743.070,00	0,26%	0,26%
IBERDROLA INTL BV 1.825% PERP	2.000.000	EUR	93,58%	1.871.660,00	0,28%	0,28%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375% 17-05-32	2.000.000	EUR	100,47%	2.009.360,00	0,30%	0,30%
KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES 0.875% 01-12-31	2.000.000	EUR	87,32%	1.746.470,00	0,26%	0,26%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 3.5% 04-09-33	2.000.000	EUR	98,01%	1.960.190,00	0,29%	0,29%
MUNICH RE 1.0% 26-05-42	1.000.000	EUR	85,85%	858.505,00	0,13%	0,13%
NETFLIX 3.625% 15-05-27	2.000.000	EUR	101,53%	2.030.560,00	0,30%	0,30%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
EUR						
NORDEA BKP 0.625% 18-08-31	2.000.000	EUR	99,19%	1.983.770,00	0,29%	0,29%
ORANGE 3.75% 04-09-37 EMTN	2.000.000	EUR	98,44%	1.968.880,00	0,29%	0,29%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75% 26-01-28	1.000.000	EUR	96,07%	960.675,00	0,14%	0,14%
SAMPO 2.5% 03-09-52 EMTN	1.000.000	EUR	92,26%	922.550,00	0,14%	0,14%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.0% 02-03-32	3.000.000	EUR	99,23%	2.976.765,00	0,44%	0,44%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.375% 13-04-34	2.500.000	EUR	100,02%	2.500.500,00	0,37%	0,37%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 3.875% 23-02-30	1.500.000	EUR	102,51%	1.537.672,50	0,23%	0,23%
STATKRAFT AS 3.125% 13-12-31	2.000.000	EUR	99,36%	1.987.270,00	0,29%	0,29%
SWISS RE SUBORDINATED FINANCE 3.89% 26-03-33	3.000.000	EUR	100,86%	3.025.710,00	0,45%	0,45%
TMOBILE U 3.5% 11-02-37	3.000.000	EUR	95,64%	2.869.050,00	0,42%	0,42%
VERIZON COMMUNICATION 3.25% 29-10-32	3.000.000	EUR	98,70%	2.961.105,00	0,44%	0,44%
VGP 1.5% 08-04-29	1.700.000	EUR	94,59%	1.607.987,50	0,24%	0,24%
WAREHOUSES DE PAUW 3.125% 15-01-31	4.500.000	EUR	98,61%	4.437.337,50	0,66%	0,65%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				21.326.988,00	3,16%	3,15%
EUR						
ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29	2.000.000	EUR	96,73%	1.934.640,00	0,29%	0,29%
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	1.500.000	EUR	102,44%	1.536.600,00	0,23%	0,23%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.125% 08-02-28	1.000.000	EUR	98,48%	984.775,00	0,15%	0,14%
CA 3.75% 27-05-35 EMTN	3.000.000	EUR	99,13%	2.973.750,00	0,44%	0,44%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.875% 30-11-32	2.000.000	EUR	101,40%	2.027.900,00	0,30%	0,30%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.0% 10-01-30	2.000.000	EUR	103,74%	2.074.750,00	0,31%	0,31%
INTE 3.625% 16-10-30 EMTN	1.400.000	EUR	102,31%	1.432.298,00	0,21%	0,21%
KBC GROUPE 0.375% 16-06-27	1.300.000	EUR	99,10%	1.288.300,00	0,19%	0,19%
NATL AUSTRALIA BANK 1.125% 20-05-31	2.000.000	EUR	91,53%	1.830.510,00	0,27%	0,27%
NATLENEDERLANDEN BANK NV 0.5% 21-09-28	1.000.000	EUR	94,19%	941.935,00	0,14%	0,14%
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	2.500.000	EUR	106,72%	2.667.950,00	0,39%	0,39%
PROLOGIS INTL FUND II 0.75% 23-03-33	2.000.000	EUR	81,68%	1.633.580,00	0,24%	0,24%
Totaal OBLIGATIES				**185.240.949,97**	**27,48%**	**27,33%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*4.180.611,00*	*0,62%*	*0,62%*
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				497.122,50	0,07%	0,07%
EUR						
GRAND CITY PROPERTIES 1.375% 03-08-26	500.000	EUR	99,42%	497.122,50	0,07%	0,07%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				1.995.507,50	0,30%	0,30%
EUR						
ATT 1.8% 05-09-26	500.000	EUR	99,66%	498.320,00	0,08%	0,08%
MERCK FINANCIAL SERVICES 1.875% 15-06-26	1.500.000	EUR	99,81%	1.497.187,50	0,22%	0,22%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				1.687.981,00	0,25%	0,25%
EUR						
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.25% 01-12-26	1.700.000	EUR	99,29%	1.687.981,00	0,25%	0,25%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				**4.180.611,00**	**0,62%**	**0,62%**
AANDELEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*484.721.925,43*	*71,90%*	*71,50%*
Duitsland				**84.223.453,59**	**12,49%**	**12,43%**
ADIDAS AG	15.000	EUR	169,05	2.535.750,00	0,38%	0,37%
ALLIANZ SE-REG	20.210	EUR	390,50	7.892.005,00	1,17%	1,16%
ALZCHEM GROUP AG	9.000	EUR	155,00	1.395.000,00	0,21%	0,21%
AMADEUS FIRE AG	11.450	EUR	43,25	495.212,50	0,07%	0,07%
ATOSS SOFTWARE SE	18.000	EUR	115,40	2.077.200,00	0,31%	0,31%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	39.500	EUR	93,14	3.679.030,00	0,55%	0,54%
CEWE STIFTUNG & CO KGAA	16.900	EUR	103,80	1.754.220,00	0,26%	0,26%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	113.000	EUR	33,11	3.741.430,00	0,55%	0,55%
DEUTSCHE BOERSE AG	13.550	EUR	223,70	3.031.135,00	0,45%	0,45%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	170.188	EUR	27,66	4.707.400,08	0,70%	0,70%
DEUTZ AG	230.000	EUR	8,50	1.955.000,00	0,29%	0,29%
DUERR AG	99.310	EUR	22,55	2.239.440,50	0,33%	0,33%
FIELMANN GROUP AG	30.000	EUR	43,55	1.306.500,00	0,19%	0,19%
FUCHS SE-PREF	40.000	EUR	38,14	1.525.600,00	0,23%	0,23%
HANNOVER RUECK SE	15.700	EUR	266,20	4.179.340,00	0,62%	0,62%
HEIDELBERG MATERIALS AG	14.500	EUR	223,00	3.233.500,00	0,48%	0,48%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	103.000	EUR	37,73	3.886.190,00	0,58%	0,57%
KNORR-BREMSE AG	24.000	EUR	95,15	2.283.600,00	0,34%	0,34%
RATIONAL AG	2.700	EUR	661,50	1.786.050,00	0,26%	0,26%
SAP SE	59.000	EUR	208,35	12.292.650,00	1,82%	1,81%
SCOUT24 SE	15.000	EUR	85,80	1.287.000,00	0,19%	0,19%
SIEMENS AG-REG	48.500	EUR	239,15	11.598.775,00	1,72%	1,71%
TAG IMMOBILIEN AG	127.237	EUR	13,23	1.683.345,51	0,25%	0,25%
VOSSLOH AG	24.000	EUR	76,40	1.833.600,00	0,27%	0,27%
ZALANDO SE	72.000	EUR	25,34	1.824.480,00	0,27%	0,27%
Nederland				**69.807.280,24**	**10,36%**	**10,30%**
ABN AMRO BANK NV-CVA	95.000	EUR	29,79	2.830.050,00	0,42%	0,42%
ARGENX SE	5.200	EUR	716,80	3.727.360,00	0,55%	0,55%
ASM INTERNATIONAL NV	3.580	EUR	517,60	1.853.008,00	0,28%	0,27%
ASML HOLDING NV	21.600	EUR	921,40	19.902.240,00	2,95%	2,94%
ASR NEDERLAND NV	43.000	EUR	60,62	2.606.660,00	0,39%	0,38%
BASIC-FIT NV	57.000	EUR	29,56	1.684.920,00	0,25%	0,25%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	18.000	EUR	133,75	2.407.500,00	0,36%	0,35%
BRUNEL INTERNATIONAL	162.433	EUR	7,76	1.260.480,08	0,19%	0,19%
CTP NV	143.883	EUR	17,84	2.566.872,72	0,38%	0,38%
EURONEXT NV	19.000	EUR	128,00	2.432.000,00	0,36%	0,36%
FERROVIAL SE	54.750	EUR	55,34	3.029.865,00	0,45%	0,45%
HEINEKEN NV	23.150	EUR	69,74	1.614.481,00	0,24%	0,24%
IMCD NV	16.305	EUR	77,34	1.261.028,70	0,19%	0,19%
ING GROEP NV	230.000	EUR	24,01	5.522.300,00	0,82%	0,81%
KONINKLIJKE KPN NV	598.500	EUR	3,98	2.379.636,00	0,35%	0,35%
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	90.000	EUR	13,62	1.225.440,00	0,18%	0,18%
NN GROUP NV	55.480	EUR	65,74	3.647.255,20	0,54%	0,54%
PROSUS NV	66.500	EUR	52,85	3.514.525,00	0,52%	0,52%
STELLANTIS NV	200.000	EUR	9,46	1.892.200,00	0,28%	0,28%
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	54.000	EUR	52,90	2.856.600,00	0,42%	0,42%
WOLTERS KLUWER	18.031	EUR	88,34	1.592.858,54	0,24%	0,23%
Frankrijk				**63.031.562,24**	**9,35%**	**9,30%**
AIR LIQUIDE SA	46.074	EUR	160,26	7.383.819,24	1,10%	1,09%
ARGAN	13.699	EUR	66,00	904.134,00	0,13%	0,13%
BIOMERIEUX	17.500	EUR	110,30	1.930.250,00	0,29%	0,29%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	24.500	EUR	86,96	2.130.520,00	0,32%	0,31%
DASSAULT SYSTEMES SE	43.000	EUR	23,84	1.025.120,00	0,15%	0,15%
ESSILORLUXOTTICA	16.030	EUR	269,90	4.326.497,00	0,64%	0,64%
HERMES INTERNATIONAL	2.610	EUR	2.122,00	5.538.420,00	0,82%	0,82%
ID LOGISTICS GROUP	6.527	EUR	411,00	2.682.597,00	0,40%	0,40%
IPSOS	35.500	EUR	34,26	1.216.230,00	0,18%	0,18%
L'OREAL	3.700	EUR	366,60	1.356.420,00	0,20%	0,20%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	16.010	EUR	645,00	10.326.450,00	1,53%	1,52%
MERCIALYS	130.000	EUR	11,04	1.435.200,00	0,21%	0,21%
ORANGE	155.000	EUR	14,20	2.201.000,00	0,33%	0,32%
SANOFI	26.000	EUR	82,72	2.150.720,00	0,32%	0,32%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	8.500	EUR	210,00	1.785.000,00	0,26%	0,26%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	36.350	EUR	234,90	8.538.615,00	1,27%	1,26%
SOCIETE GENERALE SA	63.000	EUR	68,72	4.329.360,00	0,64%	0,64%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	21.000	EUR	92,76	1.947.960,00	0,29%	0,29%
VIRBAC SA	5.100	EUR	357,50	1.823.250,00	0,27%	0,27%
Verenigde Staten van Amerika				**54.714.297,75**	**8,12%**	**8,07%**
ALPHABET INC-CL A	14.400	USD	313,00	3.837.711,27	0,57%	0,57%
AMAZON.COM INC	10.000	USD	230,82	1.965.345,48	0,29%	0,29%
APPLE INC	17.700	USD	271,86	4.097.170,59	0,61%	0,60%
ARTHUR J GALLAGHER & CO	6.500	USD	258,79	1.432.274,68	0,21%	0,21%
BELLRING BRANDS INC	45.000	USD	26,73	1.024.181,53	0,15%	0,15%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	20.500	USD	95,35	1.664.332,24	0,25%	0,25%
BROADCOM INC	11.100	USD	346,10	3.271.071,57	0,48%	0,48%
DANAHER CORP	7.900	USD	228,92	1.539.842,48	0,23%	0,23%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
DECKERS OUTDOOR CORP	18.000	USD	103,67	1.588.879,90	0,24%	0,23%
ELI LILLY & CO	3.650	USD	1.074,68	3.339.931,03	0,50%	0,49%
INTUITIVE SURGICAL INC	3.600	USD	566,36	1.736.043,25	0,26%	0,26%
JPMORGAN CHASE & CO	12.900	USD	322,22	3.539.220,91	0,52%	0,52%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	4.000	USD	622,66	2.120.686,28	0,31%	0,31%
MICROSOFT CORP	10.600	USD	483,62	4.364.912,94	0,65%	0,64%
NETFLIX INC	20.500	USD	93,76	1.636.578,82	0,24%	0,24%
NVIDIA CORP	16.880	USD	186,50	2.680.505,77	0,40%	0,40%
PALO ALTO NETWORKS INC	9.400	USD	184,20	1.474.290,09	0,22%	0,22%
RALPH LAUREN CORP	8.000	USD	353,61	2.408.684,92	0,36%	0,36%
S&P GLOBAL INC	4.900	USD	522,59	2.180.332,07	0,32%	0,32%
SERVICENOW INC	15.000	USD	153,19	1.956.532,85	0,29%	0,29%
STRYKER CORP	4.500	USD	351,47	1.346.685,68	0,20%	0,20%
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	14.000	USD	107,54	1.281.927,71	0,19%	0,19%
VERTIV HOLDINGS CO-A	7.500	USD	162,01	1.034.590,66	0,15%	0,15%
VISA INC-CLASS A SHARES	3.800	USD	350,71	1.134.742,22	0,17%	0,17%
WASTE MANAGEMENT INC	11.000	USD	219,71	2.057.822,81	0,31%	0,30%
Italië				**48.973.995,66**	**7,26%**	**7,22%**
AMPLIFON SPA	70.500	EUR	13,75	969.375,00	0,14%	0,14%
CAREL INDUSTRIES SPA	99.875	EUR	24,55	2.451.931,25	0,36%	0,36%
DANIELI & CO-RSP	70.000	EUR	36,80	2.576.000,00	0,38%	0,38%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	196.150	EUR	5,54	1.086.278,70	0,16%	0,16%
ENEL SPA	613.200	EUR	8,88	5.443.376,40	0,81%	0,80%
FERRARI NV	6.050	EUR	318,70	1.928.135,00	0,29%	0,28%
FINECOBANK SPA	153.215	EUR	22,20	3.401.373,00	0,50%	0,50%
GVS SPA	280.000	EUR	3,89	1.087.800,00	0,16%	0,16%
INTERCOS SPA	175.000	EUR	11,06	1.935.500,00	0,29%	0,29%
INTERPUMP GROUP SPA	46.082	EUR	46,78	2.155.715,96	0,32%	0,32%
INTESA SANPAOLO	1.050.000	EUR	5,92	6.217.050,00	0,92%	0,92%
MARR SPA	137.525	EUR	9,02	1.240.475,50	0,18%	0,18%
PIRELLI & C SPA	330.000	EUR	5,86	1.932.480,00	0,29%	0,28%
PRADA S.P.A.	380.000	HKD	45,00	1.870.631,09	0,28%	0,28%
PRYSMIAN SPA	16.100	EUR	86,38	1.390.718,00	0,21%	0,20%
SOL SPA	52.000	EUR	48,95	2.545.400,00	0,38%	0,38%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	200.104	EUR	9,19	1.838.955,76	0,27%	0,27%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	200.000	EUR	9,05	1.810.800,00	0,27%	0,27%
UNICREDIT SPA	100.000	EUR	70,92	7.092.000,00	1,05%	1,05%
Spanje				**38.144.336,98**	**5,66%**	**5,63%**
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	390.000	EUR	20,05	7.819.500,00	1,16%	1,15%
BANCO SANTANDER SA	945.000	EUR	10,07	9.516.150,00	1,41%	1,41%
BANKINTER SA	178.000	EUR	14,16	2.519.590,00	0,37%	0,37%
IBERDROLA SA	340.375	EUR	18,47	6.285.024,38	0,93%	0,93%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	66.000	EUR	56,34	3.718.440,00	0,55%	0,55%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	22.181	EUR	63,50	1.408.493,50	0,21%	0,21%
NEINOR HOMES SA	100.000	EUR	19,00	1.900.000,00	0,28%	0,28%
PUIG BRANDS SA-B	77.000	EUR	14,87	1.144.990,00	0,17%	0,17%
SACYR SA	530.000	EUR	3,87	2.048.980,00	0,31%	0,30%
VIDRALA SA	19.791	EUR	90,10	1.783.169,10	0,27%	0,26%
België				**36.762.168,10**	**5,45%**	**5,42%**
ACKERMANS & VAN HAAREN	10.700	EUR	232,00	2.482.400,00	0,37%	0,37%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	88.751	EUR	54,90	4.872.429,90	0,72%	0,72%
AZELIS GROUP NV	108.000	EUR	9,35	1.009.800,00	0,15%	0,15%
D'IETEREN GROUP	15.675	EUR	153,90	2.412.382,50	0,36%	0,35%
DEME GROUP	10.500	EUR	139,80	1.467.900,00	0,22%	0,22%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	65.885	EUR	36,85	2.427.862,25	0,36%	0,36%
FAGRON	102.552	EUR	21,30	2.184.357,60	0,32%	0,32%
KBC GROUP NV	19.425	EUR	111,25	2.161.031,25	0,32%	0,32%
KINEPOLIS	49.935	EUR	30,00	1.498.050,00	0,22%	0,22%
LOTUS BAKERIES	330	EUR	7.850,00	2.590.500,00	0,39%	0,38%
MONTEA NV	25.936	EUR	73,20	1.898.515,20	0,28%	0,28%
RECTICEL	208.000	EUR	9,80	2.038.400,00	0,30%	0,30%
RETAIL ESTATES	29.112	EUR	63,80	1.857.345,60	0,28%	0,27%
SYENSQO SA	23.000	EUR	68,56	1.576.880,00	0,23%	0,23%
UCB SA	10.700	EUR	238,60	2.553.020,00	0,38%	0,38%
VGP	18.000	EUR	98,50	1.773.000,00	0,26%	0,26%
XIOR STUDENT HOUSING NV	67.644	EUR	28,95	1.958.293,80	0,29%	0,29%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
Zweden				**19.344.587,58**	**2,87%**	**2,85%**
ATLAS COPCO AB-A SHS	175.000	SEK	166,05	2.683.915,21	0,40%	0,40%
AUTOLIV INC	21.000	USD	118,70	2.122.440,29	0,32%	0,31%
BONESUPPORT HOLDING AB	70.000	SEK	188,00	1.215.479,82	0,18%	0,18%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	133.000	SEK	209,90	2.578.433,55	0,38%	0,38%
INDUTRADE AB	62.000	SEK	240,40	1.376.632,49	0,21%	0,20%
INWIDO AB	130.000	SEK	164,20	1.971.552,60	0,29%	0,29%
MYCRONIC AB	70.000	SEK	223,25	1.443.382,29	0,21%	0,21%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	3.500	USD	580,71	1.730.584,53	0,26%	0,26%
SSAB AB - B SHARES	390.000	SEK	69,66	2.509.226,93	0,37%	0,37%
TELE2 AB-B SHS	120.000	SEK	154,55	1.712.939,87	0,25%	0,25%
Zwitserland				**11.886.479,71**	**1,76%**	**1,75%**
ACCELLERON INDUSTRIES AG	20.000	CHF	61,55	1.322.944,65	0,19%	0,19%
ALCON INC	25.000	CHF	63,28	1.700.161,20	0,25%	0,25%
DSM-FIRMENICH AG	23.200	EUR	68,76	1.595.232,00	0,24%	0,23%
HELVETIA BALOISE HOLDING AG	8.000	CHF	209,20	1.798.602,90	0,27%	0,27%
INFICON HOLDING AG-REG	15.420	CHF	98,80	1.637.287,48	0,24%	0,24%
KARDEX HOLDING AG-REG	5.700	CHF	276,50	1.693.766,79	0,25%	0,25%
LONZA GROUP AG-REG	3.700	CHF	537,80	2.138.484,69	0,32%	0,32%
Verenigd Koninkrijk				**10.886.082,01**	**1,61%**	**1,61%**
ASTRAZENECA PLC	18.885	GBP	137,90	2.982.582,03	0,44%	0,44%
DIAGEO PLC	58.000	GBP	16,04	1.065.143,45	0,16%	0,16%
HSBC HOLDINGS PLC	210.000	GBP	11,74	2.823.088,82	0,42%	0,42%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	2.200.000	GBP	0,98	2.475.267,71	0,36%	0,36%
VERISURE PLC	110.000	EUR	14,00	1.540.000,00	0,23%	0,23%
Ierland				**10.022.107,62**	**1,49%**	**1,48%**
COSMO PHARMACEUTICALS NV	15.000	CHF	105,20	1.695.862,44	0,25%	0,25%
CRH PLC	30.000	USD	124,80	3.187.875,18	0,48%	0,47%
KINGSPAN GROUP PLC	25.500	EUR	74,15	1.890.825,00	0,28%	0,28%
RYANAIR HOLDINGS PLC	109.900	EUR	29,55	3.247.545,00	0,48%	0,48%
Denemarken				**9.228.436,13**	**1,37%**	**1,36%**
DSV A/S	9.500	DKK	1.615,00	2.054.157,18	0,31%	0,30%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	53.000	DKK	407,80	2.893.747,49	0,43%	0,43%
NOVO NORDISK A/S-B	39.000	DKK	325,25	1.698.319,72	0,25%	0,25%
ROYAL UNIBREW	33.571	DKK	574,50	2.582.211,74	0,38%	0,38%
Oostenrijk				**6.396.050,00**	**0,95%**	**0,94%**
ERSTE GROUP BANK AG	22.000	EUR	102,90	2.263.800,00	0,34%	0,33%
PALFINGER AG	55.000	EUR	33,35	1.834.250,00	0,27%	0,27%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	60.000	EUR	38,30	2.298.000,00	0,34%	0,34%
Noorwegen				**5.925.395,69**	**0,88%**	**0,87%**
BORREGAARD ASA	128.000	NOK	199,40	2.154.492,89	0,32%	0,32%
DNB BANK ASA	60.000	NOK	281,50	1.425.737,56	0,21%	0,21%
EUROPRIS ASA	290.000	NOK	95,80	2.345.165,24	0,35%	0,34%
Finland				**3.250.663,90**	**0,48%**	**0,48%**
ENENTO GROUP OYJ	49.115	EUR	15,86	778.963,90	0,11%	0,12%
METSO CORP	165.000	EUR	14,98	2.471.700,00	0,37%	0,36%
Luxemburg				**2.848.308,24**	**0,42%**	**0,42%**
APERAM	80.826	EUR	35,24	2.848.308,24	0,42%	0,42%
Chili				**2.440.989,52**	**0,36%**	**0,36%**
ANTOFAGASTA PLC	65.000	GBP	32,79	2.440.989,52	0,36%	0,36%
Brazilië				**1.924.219,85**	**0,29%**	**0,28%**
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	135.000	USD	16,74	1.924.219,85	0,29%	0,28%
Portugal				**1.867.329,72**	**0,28%**	**0,28%**
EDP SA	476.968	EUR	3,92	1.867.329,72	0,28%	0,28%
Japan				**1.539.471,50**	**0,23%**	**0,23%**
KEYENCE CORP	5.000	JPY	56.680,00	1.539.471,50	0,23%	0,23%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
China				**1.504.709,40**	**0,22%**	**0,22%**
XIAOMI CORP-CLASS B	350.000	HKD	39,30	1.504.709,40	0,22%	0,22%
Totaal AANDELEN				**484.721.925,43**	**71,90%**	**71,50%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**674.143.486,40**	**100,00%**	**99,45%**
Banktegoeden op zicht				**3.475.888,89**		**0,51%**
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		3.475.888,89		0,51%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**3.475.888,89**		**0,51%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-354.789,81**		**-0,05%**
ANDERE				**607.081,89**		**0,09%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**677.871.667,37**		**100,00%**

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

Per land	
Duitsland	16,47%
Frankrijk	12,61%
Nederland	12,10%
Verenigde Staten van Amerika	10,56%
Italië	9,98%
Spanje	8,89%
België	8,82%
Zweden	2,87%
Oostenrijk	2,80%
Verenigd Koninkrijk	2,46%
Ierland	2,29%
Finland	2,09%
Zwitserland	1,76%
Denemarken	1,37%
Noorwegen	1,17%
Luxemburg	1,17%
Slowakije	0,72%
Portugal	0,51%
Chili	0,36%
Brazilië	0,28%
Australië	0,27%
Japan	0,23%
China	0,22%
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	13,13%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	11,98%
Holdings en financiële maatschappijen	6,16%
Elektronica en halfgeleiders	6,08%
Internet en Internetdiensten	5,73%
Vastgoedmaatschappijen	4,96%
Elektrotechniek en elektronica	4,90%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,81%
Verzekeringsmaatschappijen	4,51%
Bouwsector, bouwmateriaal	3,92%
Chemie	3,72%
Energie en waterdistributie	3,17%
Telecommunicatie	2,86%
Diverse dienstverleningen	2,71%
Bouwmaterialen en handel	2,46%
Textiel en kleding	2,34%
Tabak en alcohol	2,08%
Automobielindustrie	2,06%
Verkeer en vervoer	1,63%
Kleinhandel en warenhuizen	1,38%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,25%
Biotechnologie	1,23%
Mijnen, staalfabrieken	0,79%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,75%
Niet ijzerhoudende metalen	0,73%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,72%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,67%
Supranationale organisaties	0,65%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,58%
Aardolie	0,48%
Diverse sectoren	0,32%
Milieudiensten en recycling	0,31%
Verpakking industrie	0,26%
Foto en optica	0,26%
Horeca	0,22%
Diverse consumptiegoederen	0,19%
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	81,31%
USD	9,88%
SEK	2,30%
CHF	1,78%
GBP	1,75%
DKK	1,37%
NOK	0,88%
HKD	0,50%

Per munt	
JPY	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.

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	133.102.272,68	150.616.684,09	283.718.956,77
Verkopen	141.016.731,12	160.018.281,39	301.035.012,51
Totaal 1	**274.119.003,80**	**310.634.965,48**	**584.753.969,28**
Inschrijvingen	11.594.976,24	10.157.714,32	21.752.690,56
Terugbetalingen	20.357.858,91	25.356.974,68	45.714.833,59
Totaal 2	**31.952.835,15**	**35.514.689,00**	**67.467.524,15**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	666.922.521,88	676.367.004,98	671.739.587,56
Omloopsnelheid	**36,31%**	**40,68%**	**77,01%**

De tabel hierboven toont het volume in kapitaal van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Het vergelijkt ook dit volume, gecorrigeerd voor het totaalbedrag 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.

Verhoogde omloopsnelheid

Hieronder volgt een beknopte toelichting voor de hogere omloopsnelheid die in de loop van 2025 in de fondsen werd waargenomen. Er zijn verschillende factoren geïdentificeerd die de omzetratio van de portfolio in de afgelopen twaalf maanden hebben beïnvloed.

• *Evenwichtige fondsstructuur en mandaat voor activaspreiding*

Het Argenta DP Dynamic-fonds weerspiegelt de beleggingsstrategie van het Argenta Pensioenfonds. De pensioenspaarfondsen functioneren als evenwichtige fondsen en zijn onderworpen aan een welomschreven mandaat voor activaspreiding. Bijgevolg moet het beleggingsteam niet alleen individuele effecten selecteren, maar ook tactische beslissingen nemen over de activaspreiding over verschillende activaklassen, regio's en beleggingsstijlen. Deze beslissingen leiden tot winstnemingen en herschikkingen. In 2025 werd bijvoorbeeld de aandelenblootstelling rond Liberation Day aanzienlijk verminderd en vervolgens verhoogd toen de tariefpauze werd aangekondigd. Gedurende het hele jaar verhoogde het team de blootstelling aan Europese aandelen ten koste van Amerikaanse aandelen en verhoogde het de allocatie aan waardeaandelen aanzienlijk, terwijl de blootstelling aan kwaliteitsgroeiaandelen werd verminderd. Deze herpositioneringsmaatregelen droegen bij tot een hogere omzet in risicovolle activa.

• *Verhoogde marktvolatiliteit en verstorende marktverhalen*

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door uitgesproken marktvolatiliteit, met aanzienlijke pieken in april, augustus, oktober en november. De marktschommelingen werden aangedreven door verstorende verhalen, waaronder ontwikkelingen rond Deepseek eind januari, Amerikaanse handelstarieven die van invloed waren op mondiale toeleveringsketens, en beleidsvoorstellen gericht op het hervormen van de internationale dynamiek, naast algemeen toenemende geopolitieke spanningen. Deze omstandigheden vereisten frequente aanpassingen van de positionering van de fondsen, wat op zijn beurt de omzet van de portefeuille deed toenemen.

• *Verschuivingen in de dynamiek van de beleggingsstijl*

Het beleggingsteam richt zich traditioneel op kwaliteitsgroeiaandelen, die doorgaans geschikt zijn voor een langetermijnbenadering van ‘kopen en vasthouden’ vanwege hun gediversifieerde geografische blootstelling en stabiele bedrijfsmodellen. Als gevolg van de toegenomen geopolitieke onzekerheid maakte de waardebeleggingsstijl in 2025 echter een sterke comeback in Europa. Waardeaandelen zijn meer op de binnenlandse markt gericht en zijn daardoor doorgaans minder blootgesteld aan geopolitieke risico's en verstoringen van de wereldhandel. Als reactie hierop werden de fondsen

gedurende het jaar geherpositioneerd om de blootstelling aan waardeaandelen te vergroten, wat resulteerde in extra handelsactiviteit.

• *Regelgevende beleggingsbeperkingen voor Belgische pensioenspaarfondsen*

De fondsen moeten zich houden aan de regelgevende beleggingsbeperkingen die van toepassing zijn op Belgische pensioenspaarproducten, en deze beperkingen worden voortdurend beïnvloed door marktschommelingen. Dit creëert een basisniveau van handel dat uitsluitend nodig is om naleving te garanderen. De fondsen moeten bijvoorbeeld het volgende handhaven:
– ten minste 10% van het aandelenbeleggingsgedeelte belegd in microcaps (EER-ondernemingen met een marktkapitalisatie van minder dan € 3 miljard),
– niet meer dan 20% van het aandelenbeleggingsgedeelte belegd in ondernemingen die buiten de EER zijn gevestigd, en
– niet meer dan 70% van het aandelenbeleggingsgedeelte belegd in largecaps (met een marktkapitalisatie van meer dan € 3 miljard) die in de EER zijn gevestigd.
De meer volatiele omgeving na de herverkiezing van de Amerikaanse president zorgde ervoor dat er in 2025 meer transacties nodig waren om aan de regels te blijven voldoen.

• *Herclassificatie van small-capbeleggingen*

Verschillende small-capbedrijven overschreden in 2025 de drempel van € 3 miljard marktkapitalisatie en werden geherclassificeerd als large-caps. Wanneer dit gebeurt, kan het nodig zijn om posities af te stoten en vervolgens te herinvesteren in nieuwe small-cap-ideeën om te voldoen aan het regelgevingskader. Bovendien zijn bepaalde small-cap-beleggingsovertuigingen in de loop van het jaar geëvolueerd. Deze factoren hebben geleid tot een hogere omloopsnelheid in de portfolio

• *Aanpassingen aan niet-EER-posities*

Sommige niet-EER-posities werden op vergelijkbare wijze beïnvloed. Wanneer dergelijke posities sterk presteren, moet de omvang ervan worden verminderd om binnen de vastgestelde beleggingslimieten te blijven. Deze aanpassingen hebben bijgedragen tot extra handelsactiviteit.

• *Wijzigingen in het ESG-beleid en uitsluitingslijsten*

Het ESG-beleid werd bijgewerkt, met inbegrip van wijzigingen in de zwarte lijsten en witte lijsten die op de fondsen van toepassing zijn. Verschillende grote benchmarkcomponenten werden in de eerste helft van 2025 uitgesloten en kwamen vervolgens in de tweede helft weer in aanmerking. Als gevolg daarvan moesten bepaalde posities worden gedesinvesteerd en later opnieuw worden geïnvesteerd, wat de portefeuilleomzet verder deed toenemen.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Dis (A)	41.058,969	27.616,45	480.676,014	110.596,439	53.216,30	538.056,153	181.844,71	57.656,257	662.244,606
Aandeel Kap (B)	35.995,202	316.880,877	6.872.331,462	75.433,934	417.213,918	6.530.551,478	81.567,371	420.384,807	6.191.734,042
TOTAAL			**7.353.007,476**			**7.068.607,631**			**6.853.978,648**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Dis (A)	2.786.583,44	1.868.422,91	8.249.654,20	3.965.058,90	13.789.043,62	4.401.570,02
Aandeel Kap (B)	3.070.596,02	26.938.793,70	7.151.054,21	39.332.060,56	7.963.646,94	41.313.263,57
TOTAAL	**5.857.179,46**	**28.807.216,61**	**15.400.708,41**	**43.297.119,46**	**21.752.690,56**	**45.714.833,59**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Dis (A)	34.077.914,05	70,90	40.282.670,72	74,87	51.592.017,96	77,90
Aandeel Kap (B)	613.314.772,40	89,24	623.048.078,83	95,41	626.279.649,41	101,15
TOTAAL	**647.392.686,45**		**663.330.749,55**		**677.871.667,37**	

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.

* 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.

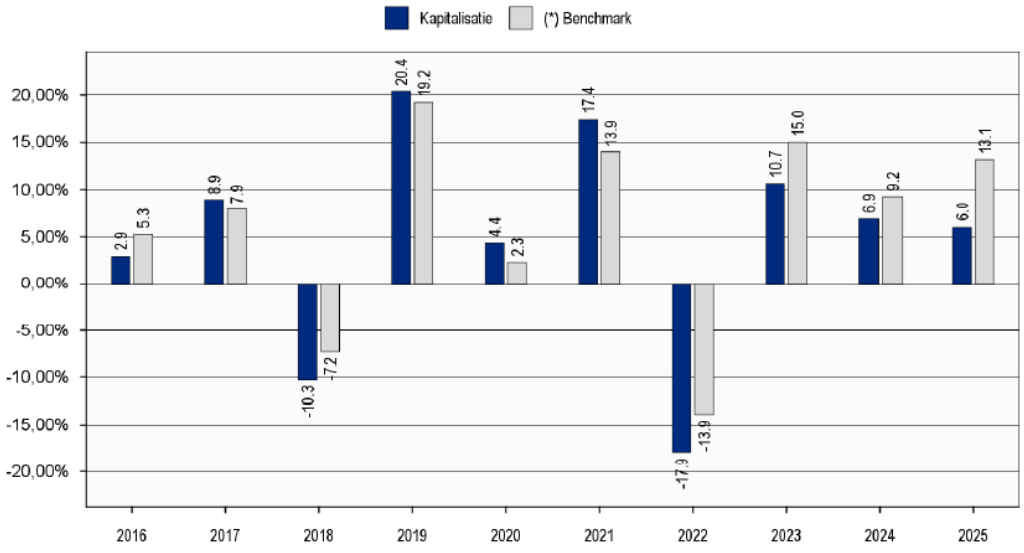
* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.

* 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 Cap 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
Aandeel Kap (B)	6,02% (in EUR)	13,10% (in EUR)	7,84% (in EUR)	12,41% (in EUR)	3,86% (in EUR)	6,86% (in EUR)	4,33% (in EUR)	6,01% (in EUR)	13/11/2006
Aandeel Dis (A)	6,00% (in EUR)	13,10% (in EUR)	7,83% (in EUR)	12,41% (in EUR)	3,85% (in EUR)	6,86% (in EUR)	4,32% (in EUR)	6,01% (in EUR)	11/01/2007

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Aandeel Cap (B) - BE0946551257 : 2,06%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerkosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,72%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,34%

- Aandeel Dis (A) - BE0946550242 : 2,08%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerkosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,74%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,34%

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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

Algemene informatie

Overeenkomstig het prospectus (‘Specifieke liquiditeitsmechanismen’) beschikt de bevek over de mogelijkheid om gebruik te maken van “swing pricing”.

- *Lijst van compartimenten die gebruik kunnen maken van ‘swing pricing’*

ARGENTA DP Defensive Allocation
ARGENTA DP Dynamic Allocation

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

Doelstelling

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

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

Regels en werking

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

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

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

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

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

- *Maximale swingfactor*

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

Toepassing tijdens de verslagperiode

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

Waardering van financiële instrumenten

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

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en 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.

Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, zoals gewijzigd, bevindt de informatie aangaande de verwezenlijking van de ecologische en sociale of sociale kenmerken gepromoot door het compartiment zich in de periodieke informatieverschaffing, zoals gedefinieerd door de Verordening (EU) 2019/2099 van 27 november 2019 (SFDR), bijgevoegd aan onderhavig jaarverslag. Deze periodieke informatie heeft niet het voorwerp geweest van een controle door de commissaris.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in lijn met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Sectorverdeling op 30/06/2025

Alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Landen en regeringen	15,56%
Banken, financiële instellingen	11,16%
Internet en Internet diensten	6,94%
Holdings en financiële maatschappijen	6,36%
Elektronica en halfgeleiders	6,08%
Verzekeringsmaatschappijen	5,16%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,86%
Chemie	4,34%
Bouwsector, bouwmateriaal	3,73%
Energie en waterdistributie	3,72%
Elektrotechniek en elektronica	3,28%
Vastgoedmaatschappijen	3,17%
Bouwmaterialen en handel	2,69%
Diverse dienstverleningen	2,43%
Tabak en alcohol	2,16%
Telecommunicatie	2,01%
Textiel en kleding	1,97%
Automobielindustrie	1,93%
Kleinhandel en warenhuizen	1,68%
Verkeer en vervoer	1,62%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,27%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,18%
Biotechnologie	1,12%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,76%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,75%
Supranationale organisaties	0,69%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,48%
Diverse consumptiegoederen	0,47%
Aardolie	0,47%
Diverse sectoren	0,31%
Niet ijzerhoudende metalen	0,30%
Mijnen, staalfabrieken	0,29%
Verpakking industrie	0,28%
Horeca	0,27%
Milieudiensten en recycling	0,26%
Foto en optica	0,25%
TOTAAL	**100,00%**

BIJLAGEN

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
ARGENTA DP DEFENSIVE ALLOCATION

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300OGQPZW4R9SRM65

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☑ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende duurzame **beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___%	☑ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **32.89%** duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☑ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☑ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☑ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2025 tot en met 31/12/2025 (hierna de “Referentieperiode”) heeft het financiële product (hierna het “Compartiment”) ESG-criteria gepromoot via een driedubbel engagement:

- de verdediging van fundamentele rechten (normatieve screening op basis van de wereldwijde normen ('Global Standards');
- de uitsluiting van de financiering van controversiële activiteiten en ondernemingen blootgesteld aan ernstige ESG-controverses (negatieve screening);
- het stimuleren van best practices en het ondersteunen van inspanningen en realisaties rond duurzaamheid (best-in-class-benadering).

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval zijn gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode hebben de duurzaamheidsindicatoren als volgt gepresteerd:

a) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven;

b) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen die geconfronteerd worden met zeer ernstige controverses rond ecologische of sociale kwesties;

c) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen betrokken bij uitgesloten controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid voor ESG-beleggingen van AAM, dat kan worden geraadpleegd via de link *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf).*

d) Tijdens de Referentieperiode was de gemiddelde ESG-risicoscore van de ondernemingen waarin het Compartiment heeft belegd, beter dan die van de referentie-index vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 16.19 (Compartiment) tegenover 16.58 (Benchmark) (op 31.12.2025).

e) Tijdens de Referentieperiode lag de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin het Compartiment heeft belegd, lager dan de gemiddelde broeikasgasintensiteit van de referentie-index, vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 1239.43 tCO2e/miljoen (Compartiment) tegenover 1668.94 tCO2e/miljoen (Benchmark) (op 31.12.2025).

...en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren werden niet gecontroleerd of gevalideerd door een auditor of derde partij.

Periode	2022	2023	2024	2025
E/S kenmerken	98.38%	98.90%	99.30%	99.02%
Duurzaam	42.39%	45.01%	33.92%	32.89%
Overige ecologisch	31.88%	34.07%	16.01%	21.52%
Sociaal	10.75%	11.82%	13.15%	10.84%

Periode	2022	2023	2024	2025
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Fonds : 17.43 Benchmark : 19.86	Fonds : 16.29 Benchmark : 19.36	Fonds : 16.01 Benchmark : 18.15	Fonds : 16.19 Benchmark : 16.58
Duurzaamheidsindicator e.	Fonds : 533.09 Benchmark : 976.92	Fonds : 718.68 Benchmark : 1090.96	Fonds : 773.8 Benchmark : 1093.46	Fonds : 1239.43 Benchmark : 1668.94

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Tijdens de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een minimum van 20 % aan duurzame beleggingen. Hiermee worden beleggingen bedoeld die het volgende beogen:

- projecten op het vlak van ESG te financieren, die bijdragen aan de verwezenlijking van bepaalde ecologische en/of sociale doelstellingen (bijvoorbeeld het behoud van natuurlijke hulpbronnen of biodiversiteit) door beleggingen in impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds');
- bij te dragen aan de verwezenlijking van één of meer van de zes door de EU-taxonomie gedefinieerde milieudoelstellingen (mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en bescherming van water en maritieme hulpbronnen, overgang naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en herstel van de biodiversiteit en de ecosystemen) door beleggingen in ondernemingen met een afstemming (>10 %) op de Europese criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten; of

- bij te dragen aan de verwezenlijking van de zeventien duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties (VN) door beleggingen in ondernemingen waarvan de producten en diensten bijdragen aan de financiering van een of meer van deze doelstellingen, zoals gezondheidsproducten en diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en voorziening, oplossingen inzake energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten, diensten inzake duurzame mobiliteit enz. Bijgevolg is dit deel van de portefeuille voornamelijk gericht op ondernemingen die een netto positieve bijdrage leveren, dat wil zeggen ondernemingen (1) waarvan de voornaamste activiteiten bestaan uit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) en (2) die de meeste vooruitgang hebben geboekt inzake duurzame ontwikkeling en engagement in termen van ecologische, sociale en governancerisico's.

Tijdens de referentieperiode bevatte de portefeuille van het Compartiment 32.89% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben in de volgende verhoudingen bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 5.23% van de portefeuille van het Compartiment werd belegd in impactobligaties
- 5.08% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer van de milieudoelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie
- 32.1% van de portefeuille van het Compartiment was belegd in ondernemingen met een netto positieve bijdrage aan de SDG's (waaronder de 5.23% aan impactobligaties hierboven vermeld zijn begrepen).

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Tijdens de Referentieperiode hebben de ecologisch of sociaal duurzame beleggingen van het Compartiment geen ernstige afbreuk gedaan aan een duurzame beleggingsdoelstelling:

Op het niveau van de emittent:

- door rekening te houden met de verplichte indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) op duurzaamheidsfactoren opgesomd in tabel 1 ('Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd' en 'Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen') van Bijlage 1 bij de gedelegeerde verordening (EU) 2022/2188 om de ongunstige effecten van de beleggingen te beperken, in het bijzonder:
- door verschillende elementen in aanmerking te nemen om de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een effect kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling te beperken en/of te vermijden (bijv. de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige controverses of activiteiten met belangrijkste ongunstige effecten op andere ecologische of sociale doelstellingen);
- via een dialoog met de ondernemingen waarin wordt belegd, in overeenstemming met het betrokkenheidsbeleid (Engagement Policy). Het betrokkenheidsbeleid van AAM (de beheermaatschappij) neemt het betrokkenheidsbeleid van Degroof Petercam Asset Management (DPAM) in aanmerking, die verantwoordelijk is voor het intellectuele beheer van de portefeuille. Dit beleid kan worden geraadpleegd op de website *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf.*
- door een berekeningsmethodologie van de effecten die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdragen van de producten en diensten van de onderneming aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) met het oog op de optimalisering van de (daaruit voortvloeiende) netto positieve bijdrage.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hierna uitvoeriger beschreven in het daaraan toegewijde onderdeel ("hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren").

Op het niveau van de globale portefeuille:

Door aandacht te besteden aan de positieve en negatieve bijdragen van de beleggingen aan alle 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen heeft het Compartiment zijn doelstelling om minstens 20 % van zijn activa te beleggen conform de EU-taxonomie, met een netto positieve bijdrage aan de 17 SDG's of in groene/impactobligaties gerespecteerd (32.1%).

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren, enerzijds op beleggingen in ondernemingen (bedrijfsobligaties en aandelen) en anderzijds op beleggingen in staatsobligaties.

De PAI's van tabel 1 van Bijlage 1 bij gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 zijn tijdens de Referentieperiode als volgt in aanmerking genomen:

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van AAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet worden PAI's in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de bottom-up samenstelling van het Compartiment via uitsluitingen en door het in aanmerking komende universum dat daardoor ontstaat (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, het monitoren van controverses en een voortdurende dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Deze worden geanalyseerd en opgevolgd op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de broeikasgasemissies en de energieprestatie. Dit wordt bereikt middels onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en watergebruik in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen (Global Standards) een filter voor milieubescherming. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de milieubescherming door milieuverontreiniging (uitstoot), watergebruik, afval en invloed op biodiversiteit, werden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van AAM, dat kan worden geraadpleegd via de link *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf)* werd toegepast.

Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en broeikasgasemissies in aanmerking worden genomen.

d) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Het in aanmerking nemen van de beste ondernemingen op basis van een ESG-profiel dat een ecologische dimensie omvat.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) door toepassing van een conformiteitsfilter op grond van de wereldwijde normen (Global Standards) die berusten op het respect voorde mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo werden bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van AAM dat kan worden geraadpleegd via de link *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf)* werd toegepast. Zo werden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethische bedrijfsvoering, inclusief corruptie en omkoperij.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door het uitoefenen van stemrecht of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30 %.

e) Het in aanmerking nemen van de beste ondernemingen op basis van een ESG-profiel dat een sociale dimensie omvat.

Voor beleggingen in staatsobligaties profiteert het Fonds van de analyses en het onderzoek uitgevoerd door DPAM, en van het eigen duurzaamheidsmodel van landen dat door DPAM werd ontwikkeld.

1) De eerste PAI houdt verband met ecologische kwesties en richt zich op de broeikasgasintensiteit van de landen waarin wordt belegd. De indicator is een integraal onderdeel van het duurzaamheidsmodel van landen dat door DPAM werd ontwikkeld voor haar strategieën voor beleggingen in staatsobligaties. De indicator wordt in aanmerking genomen om de duurzaamheidsscore van het land te bepalen en kan de score positief of negatief beïnvloeden, al naargelang het niveau en de mate van ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.
2) De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op schendingen van sociale rechten. Het duurzaamheidsmodel van landen ontwikkeld door DPAM neemt voor deze kwesties verschillende indicatoren in achting, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de mate van geweld in het land, de eerbiediging van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de bevordering van gelijke kansen en welvaartsverdeling, enz. De verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen deze positief of negatief beïnvloeden, al naargelang het niveau en de ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Tijdens de Referentieperiode berustte de eerste beleggingsfase voor het segment aandelen en bedrijfsobligaties op een normatieve screening van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie in achting neemt.

De wereldwijde normen omvatten de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake het bedrijfsleven en mensenrechten. De bedrijven die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment hield tijdens de Referentieperiode geen belegging aan in ondernemingen waarvan wordt vermoed dat ze de beginselen niet naleven.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren, enerzijds op beleggingen in ondernemingen (bedrijfsobligaties en aandelen) en anderzijds op beleggingen in staatsobligaties.

De PAI's van tabel 1 van Bijlage 1 bij gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 zijn tijdens de Referentieperiode als volgt in aanmerking genomen:

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van AAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet worden PAI's in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de bottom-up samenstelling van het Compartiment via uitsluitingen en door het in aanmerking komende universum dat daardoor ontstaat (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, het monitoren van controverses en een voortdurende dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Deze worden geanalyseerd en gewaarborgd op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met broeikasgasemissies en energieprestatie. Dit wordt bereikt middels onderzoek uitgevoerd door DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo werden de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en watergebruik in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Deze analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om beleggingsbeslissingen te sturen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen (Global Standards) een filter voor milieubescherming. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de milieubescherming door vervuiling (uitstoot), watergebruik, afval en invloed op biodiversiteit, werden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van AAM, dat kan worden geraadpleegd via de link *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf)* werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en broeikasgasemissies in aanmerking worden genomen.

d) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Het in aanmerking nemen van de beste ondernemingen op basis van een ESG-profiel dat een ecologische dimensie omvat.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) Door toepassing van een conformiteitsfilter met de wereldwijde normen (Global Standards) die berust op het respect voor de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo werden bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van AAM dat kan worden geraadpleegd via de link *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf)* werd toegepast. Zo werden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethische bedrijfsvoering, inclusief corruptie en omkoperij.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door het uitoefenen van stemrecht of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30 %.

e) Het in aanmerking nemen van de beste ondernemingen op basis van een ESG-profiel dat een sociale dimensie omvat.

Voor beleggingen in staatsobligaties profiteert het Fonds van de analyses en het onderzoek uitgevoerd door DPAM, en van het eigen duurzaamheidsmodel van landen dat door DPAM werd ontwikkeld.

1) De eerste PAI houdt verband met ecologische kwesties en richt zich op de broeikasgasintensiteit van de landen waarin wordt belegd. De indicator is een integraal onderdeel van het duurzaamheidsmodel van landen dat door DPAM werd ontwikkeld voor haar strategieën voor beleggingen in staatsobligaties. De indicator wordt in aanmerking genomen om de duurzaamheidsscore van het land te bepalen en kan de score positief of negatief beïnvloeden, al naargelang het niveau en de mate van ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

2) De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op schendingen van sociale rechten. Het duurzaamheidsmodel van landen ontwikkeld door DPAM neemt voor deze kwesties verschillende indicatoren in achting, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de mate van geweld in het land, de eerbiediging van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de bevordering van gelijke kansen en welvaartsverdeling, enz. De verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen deze positief of negatief beïnvloeden, al naargelang het niveau en de ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2025 - 31/12/2025

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
4.15% OESTERREICH 06/37 15.03.2037	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	2.67	Oostenrijk
1 1/4 SPAIN OCT30 144A 31.10.2030	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	2.25	Spanje
0% GERMANY MAY35 15.05.2035	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	2.20	Duitsland
1%SPAIN NOV30 STRP INFL 30.11.2030	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.92	Spanje
2.3% GERMANY FEB33 15.02.2033	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.91	Duitsland
0% GERMANY FEB32 REGS 15.02.2032	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.85	Duitsland
1 1/4 BTF MAY34 25.05.2034	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.74	Frankrijk
2.75% FINLAND APR38 15.04.2038	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.72	Finland
1/4 NETHERLAND JUL29 15.07.2029	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.56	Nederland
0% GERMANY FEB30 REGS 15.02.2030	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.52	Duitsland
7/8 US TREAS NOTE NOV30 15.11.2030	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.43	Verenigde Staten
1.9% SPAIN OCT52 31.10.2052	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.41	Spanje
2.9%AUSTRIA FEB33 20.02.2033	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.23	Oostenrijk
2.8% BOT ITALY DEC28 01.12.2028	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.21	Italië

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
3/4 ESM SEP28 05.09.2028	ACTIVITEITEN VAN EXTRATERRITORIALE ORGANISATIES EN INSTANTIES	1.15	Supranationaal

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

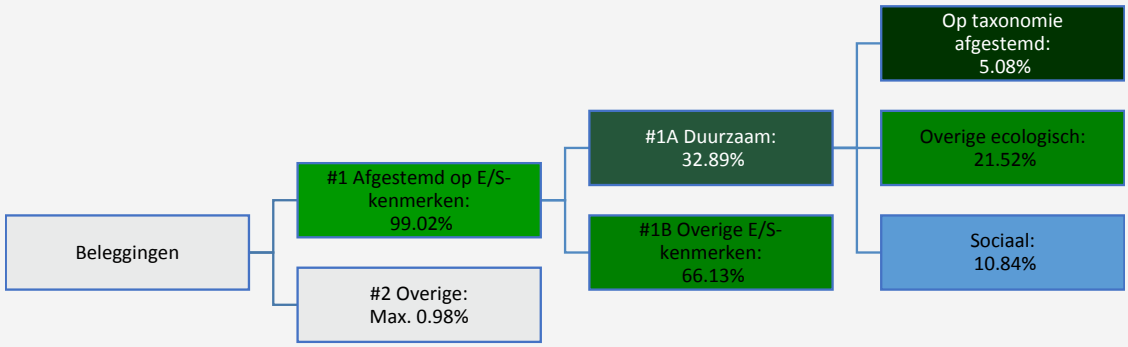
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment, door de toepassing van de beleggingsstrategie, 99.02% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken (in de tabel aangeduid door '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment 32.89% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid door '#1A Duurzaam').

Als de in het prospectus vermelde activa-allocatie op enig moment tijdens de referentieperiode niet werd nageleefd, zal dit worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag dat aan het compartiment is gewijd.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsectoren	% activa
OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	42.96
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	11.65
ACTIVITEITEN VAN EXTRATERRITORIALE ORGANISATIES EN INSTANTIES	ACTIVITEITEN VAN EXTRATERRITORIALE ORGANISATIES EN INSTANTIES	3.73
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	Activiteiten op het gebied van verzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	3.70

Sector	Subsectoren	% activa
INDUSTRIE	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	3.05
INDUSTRIE	Vervaardiging van chemische producten	2.83
INDUSTRIE	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g	2.77
INDUSTRIE	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	2.71
PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT	PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT	2.68
TELECOMMUNICATIE, COMPUTERPROGRAM-MERING, CONSULTANCY, INFORMATICA-INFRASTRUC-TUUR EN ANDERE ACTIVITEITEN OP HET GEBIED VAN INFORMATIEDIENSTEN	Telecommunicatie	2.40
ACTIVITEITEN VAN UITGEVERIJEN, OMROE-PACTIVITEITEN EN PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN INHOUD	Activiteiten van uitgeverijen	1.90
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED	EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED	1.59
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	1.40
INDUSTRIE	Vervaardiging van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	1.25
GROOT- EN DETAILHANDEL	Detailhandel	1.10
TELECOMMUNICATIE, COMPUTERPROGRAM-MERING, CONSULTANCY, INFORMATICA-INFRASTRUC-TUUR EN ANDERE ACTIVITEITEN OP HET GEBIED VAN INFORMATIEDIENSTEN	Computerinfrastructuur, gegevensverwerking, hosting en andere informatiediensten	1.06
INDUSTRIE	Vervaardiging van dranken	1.01
INDUSTRIE	Vervaardiging van kleding	0.93
INDUSTRIE	Overige industrie	0.80
BOUWNIJVERHEID	Weg- en waterbouw	0.78
INDUSTRIE	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	0.72
GROOT- EN DETAILHANDEL	Groothandel	0.72
INDUSTRIE	Vervaardiging van leer, lederwaren en soortgelijke producten van andere materialen	0.65
VERVOER EN OPSLAG	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0.61
INDUSTRIE	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0.54

Sector	Subsectoren	% activa
WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN EN OVERIGE SPECIALISTISCHE ZAKELIJKE DIENSTVERLENING	Activiteiten van hoofdkantoren en managementadvies	0.49
TELECOMMUNICATIE, COMPUTERPROGRAM-MERING, CONSULTANCY, INFORMATICA-INFRASTRUC-TUUR EN ANDERE ACTIVITEITEN OP HET GEBIED VAN INFORMATIEDIENSTEN	Computerprogrammering, consultancy en aanverwante activiteiten	0.48
INDUSTRIE	Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0.46
INDUSTRIE	Vervaardiging van elektrische apparatuur	0.41
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN	Activiteiten van reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	0.38
VERVOER EN OPSLAG	Post- en koeriersdiensten	0.35
INDUSTRIE	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparatuur	0.33
VERVOER EN OPSLAG	Luchtvaart	0.30
INDUSTRIE	Vervaardiging van voedingsmiddelen	0.23
VERSCHAFFEN VAN ACCOMMODATIE EN MAALTIJDEN	Verschaffen van accommodatie	0.23
KUNST, SPORT EN RECREATIE	Sport, ontspanning en recreatie	0.22
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING	Sanering en ander afvalbeheer	0.21
INDUSTRIE	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0.20
ACTIVITEITEN VAN UITGEVERIJEN, OMROE-PACTIVITEITEN EN PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN INHOUD	Productie van films en video- en televisieprogramma's, maken van geluidsopnamen en uitgeverijen van muziekopnamen	0.20
BOUWNIJVERHEID	Burgerlijke en utiliteitsbouw	0.19
OVERIGE DIENSTEN	Reparatie en onderhoud van computers, consumentenartikelen, auto's en motorfietsen	0.19
WINNING VAN DELFSTOFFEN	Winning van metaalertsen	0.18
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN	Opsporings- en beveiligingsdiensten	0.18
WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN EN OVERIGE SPECIALISTISCHE ZAKELIJKE DIENSTVERLENING	Overige wetenschappelijke en technische activiteiten en overige specialistische zakelijke dienstverlening	0.16

Sector	Subsectoren	% activa
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke dienstverlening	0.11
Andere	Andere	0.98

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meerdere van de zes milieudoelstellingen zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische selectiecriteria ('Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd, zijn afgestemd op de EU-taxonomie berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Deze laatsten hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-up beoordeling van zijn afstemming op de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen zijn in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten, in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie is het Compartiment over de Referentieperiode voor 5.08% afgestemd op één of meerdere van de zes milieudoelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen voor elk van de milieudoelstellingen van de EU-taxonomie waaraan ze bijdroegen is als volgt opgesplitst:

- 3.09% van de beleggingen droeg bij aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0.15% van de beleggingen droeg bij aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0.11% van de beleggingen droeg bij aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van het totaal van de afstemming op een of meerdere van de zes milieudoelstellingen van de EU-taxonomie zoals hierboven vermeld, vanwege het gebrek aan granulariteit van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en het gemeenschappelijke referentiekader tussen meerdere doelstellingen wat tot dubbeltelling kan leiden.

De overeenstemming van deze beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen [1]?**

☐ Ja:

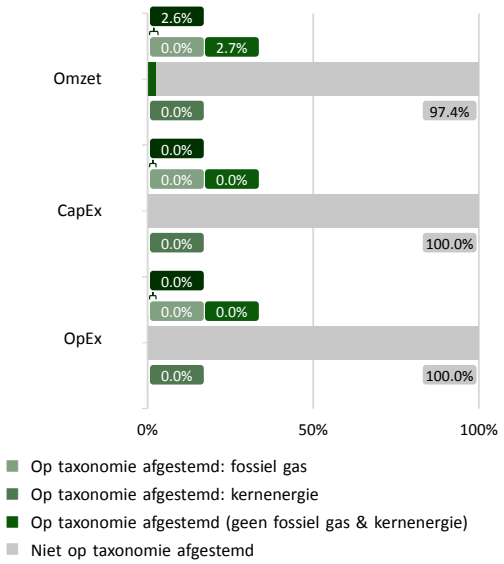
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☑ Nee

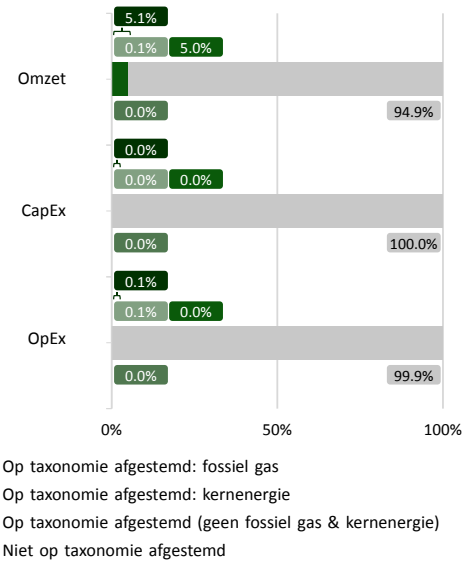
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft In hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusied staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief overheidsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 52.33% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen. zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Periode	Op taxonomie afgestemd
2022	4.68%
2023	2.17%
2024	5.22%
2025	5.08%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Tijdens de referentieperiode heeft het Compartiment 21.52% van zijn portefeuille geinvesteerd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd, op basis van de hierna beschreven benadering.

Een duurzame belegging wordt geacht een ecologische doelstelling te hebben die is afgestemd op de EU-taxonomie wanneer de in aanmerking komende activiteiten van de uitgevende instelling een drempel bereiken van 10% die is afgestemd op de EU-taxonomie. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet vallen onder de EU-taxonomie, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de ecologische doelstellingen van deze duurzame beleggingen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd en die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de bronnen inzake gegevens kan worden geraadpleegd in het ESG Investeringsbeleid van AAM (*https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf).*



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Een instrument wordt beschouwd als een instrument met een sociale doelstelling als het een emittent betreft waarvan de producten en/of diensten in verhouding tot hun omzet, duurzame ontwikkeling financieren (netto positieve bijdrage) volgens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties met een sociale doelstelling.

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment tot 10.84% (minstens 5 %) belegd in instrumenten met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het hele Compartiment dwingende ESG-screenings toegepast in overeenstemming met de beleggingsstrategie, met uitzondering:

- van liquiditeiten
- van derivaten

Het Compartiment kan dergelijke activa houden voor beleggingsdoeleinden om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken en om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en risicoafdekking.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0.98% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborg.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

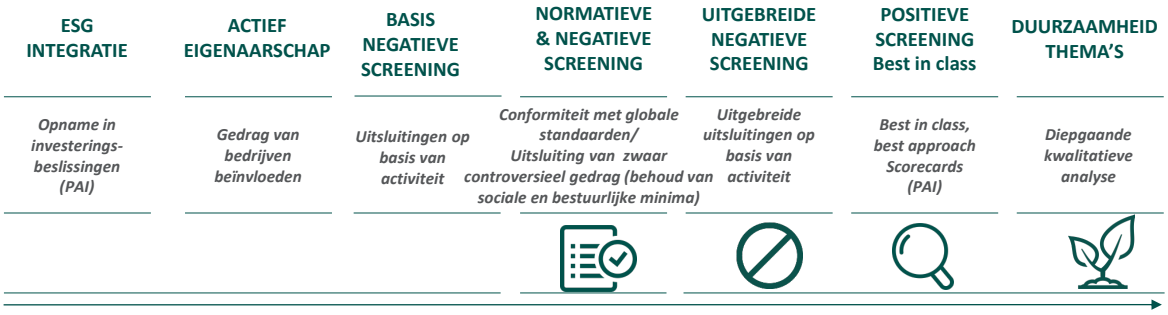
Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels zoals gedefinieerd in de activiteiten die volgens het beleid voor verantwoord beleggen van AAM worden uitgesloten, geweerd.

Op kwartaalbasis is de blootstelling van de ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses geanalyseerd om de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Tot slot is er op halfjaarbasis op het aldus ontstane universum een zogenaamde best-in-class-indeling toegepast om alleen de ondernemingen met de beste ESG-profielen te behouden op een lijst van effecten die voor belegging in aanmerking komen.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt er bij deze kwalitatieve analyse eveneens rekening gehouden met het thema duurzaamheid en de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

  Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

  Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

  Niet van toepassing

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
ARGENTA DP DYNAMIC ALLOCATION

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300YNQLVM4EFMLQ23

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ Ja	●○ ☑ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame **beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___%	☑ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **50.35%** duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☑ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☑ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☑ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2025 tot en met 31/12/2025 (hierna de “Referentieperiode”) heeft het financiële product (hierna het “Compartiment”) ESG-criteria gepromoot via een driedubbel engagement:

- de verdediging van fundamentele rechten (normatieve screening op basis van de wereldwijde normen ('Global Standards');
- de uitsluiting van de financiering van controversiële activiteiten en ondernemingen blootgesteld aan ernstige ESG-controverses (negatieve screening);
- het stimuleren van best practices en het ondersteunen van inspanningen en realisaties rond duurzaamheid (best-in-class-benadering).

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval zijn gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode hebben de duurzaamheidsindicatoren als volgt gepresteerd:

a) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven;

b) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen die geconfronteerd worden met zeer ernstige controverses rond ecologische of sociale kwesties;

c) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen betrokken bij uitgesloten controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid voor ESG-beleggingen van AAM, dat kan worden geraadpleegd via de link *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf).*

d) Tijdens de Referentieperiode was de gemiddelde ESG-risicoscore van de ondernemingen waarin het Compartiment heeft belegd, beter dan die van de referentie-index vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 15.85 (Compartiment) tegenover 16.26 (Benchmark) (op 31.12.2025).

e) Tijdens de Referentieperiode lag de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin het Compartiment heeft belegd, lager dan de gemiddelde broeikasgasintensiteit van de referentie-index, vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 1212.21 tCO2e/miljoen (Compartiment) tegenover 1718.16 tCO2e/miljoen (Benchmark) (op 31.12.2025).

- **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren werden niet gecontroleerd of gevalideerd door een auditor of derde partij.

Periode	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
E/S kenmerken	98.93%	99.62%	98.80%	99.78%
Duurzaam	51.61%	60.54%	46.57%	50.35%
Overige ecologisch	39.22%	45.93%	25.30%	31.96%
Sociaal	59.79%	19.63%	19.40%	14.79%

Periode	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Fonds : 17.67 Benchmark : 19.56	Fonds : 16.74 Benchmark : 18.95	Fonds : 15.99 Benchmark : 17.74	Fonds : 15.85 Benchmark : 16.26
Duurzaamheidsindicator e.	Fonds : 683.13 Benchmark : 1003.17	Fonds : 823.49 Benchmark : 1161.03	Fonds : 819.26 Benchmark : 1195.02	Fonds : 1212.21 Benchmark : 1718.16

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Tijdens de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een minimum van 20 % aan duurzame beleggingen. Hiermee worden beleggingen bedoeld die het volgende beogen:

- projecten op het vlak van ESG te financieren, die bijdragen aan de verwezenlijking van bepaalde ecologische en/of sociale doelstellingen (bijvoorbeeld het behoud van natuurlijke hulpbronnen of biodiversiteit) door beleggingen in impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds');
- bij te dragen aan de verwezenlijking van één of meer van de zes door de EU-taxonomie gedefinieerde milieudoelstellingen (mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en bescherming van water en maritieme hulpbronnen, overgang naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en herstel van de biodiversiteit en de ecosystemen) door beleggingen in ondernemingen met een afstemming (>10 %) op de Europese criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten; of

- bij te dragen aan de verwezenlijking van de zeventien duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties (VN) door beleggingen in ondernemingen waarvan de producten en diensten bijdragen aan de financiering van een of meer van deze doelstellingen, zoals gezondheidsproducten en diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en voorziening, oplossingen inzake energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten, diensten inzake duurzame mobiliteit enz. Bijgevolg is dit deel van de portefeuille voornamelijk gericht op ondernemingen die een netto positieve bijdrage leveren, dat wil zeggen ondernemingen (1) waarvan de voornaamste activiteiten bestaan uit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) en (2) die de meeste vooruitgang hebben geboekt inzake duurzame ontwikkeling en engagement in termen van ecologische, sociale en governancerisico's.

Tijdens de referentieperiode bevatte de portefeuille van het Compartiment 50.35% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben in de volgende verhoudingen bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 6.12% van de portefeuille van het Compartiment werd belegd in impactobligaties
- 5.99% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer van de milieudoelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie
- 48.56% van de portefeuille van het Compartiment was belegd in ondernemingen met een netto positieve bijdrage aan de SDG's (waaronder de 6.12% aan impactobligaties hierboven vermeld zijn begrepen).

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Tijdens de Referentieperiode hebben de ecologisch of sociaal duurzame beleggingen van het Compartiment geen ernstige afbreuk gedaan aan een duurzame beleggingsdoelstelling:

Op het niveau van de emittent:

- door rekening te houden met de verplichte indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) op duurzaamheidsfactoren opgesomd in tabel 1 ('Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd' en 'Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen') van Bijlage 1 bij de gedelegeerde verordening (EU) 2022/2188 om de ongunstige effecten van de beleggingen te beperken, in het bijzonder:
- door verschillende elementen in aanmerking te nemen om de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een effect kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling te beperken en/of te vermijden (bijv. de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige controverses of activiteiten met belangrijkste ongunstige effecten op andere ecologische of sociale doelstellingen);
- via een dialoog met de ondernemingen waarin wordt belegd, in overeenstemming met het betrokkenheidsbeleid (Engagement Policy). Het betrokkenheidsbeleid van AAM (de beheermaatschappij) neemt het betrokkenheidsbeleid van Degroof Petercam Asset Management (DPAM) in aanmerking, die verantwoordelijk is voor het intellectuele beheer van de portefeuille. Dit beleid kan worden geraadpleegd op de website *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf.*
- door een berekeningsmethodologie van de effecten die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdragen van de producten en diensten van de onderneming aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) met het oog op de optimalisering van de (daaruit voortvloeiende) netto positieve bijdrage.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hierna uitvoeriger beschreven in het daaraan toegewijde onderdeel ("hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren").

Op het niveau van de globale portefeuille:

Door aandacht te besteden aan de positieve en negatieve bijdragen van de beleggingen aan alle 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen heeft het Compartiment zijn doelstelling om minstens 20 % van zijn activa te beleggen conform de EU-taxonomie, met een netto positieve bijdrage aan de 17 SDG's of in groene/impactobligaties gerespecteerd (48.56%).

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren, enerzijds op beleggingen in ondernemingen (bedrijfsobligaties en aandelen) en anderzijds op beleggingen in staatsobligaties.

De PAI's van tabel 1 van Bijlage 1 bij gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 zijn tijdens de Referentieperiode als volgt in aanmerking genomen:

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van AAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet worden PAI's in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de bottom-up samenstelling van het Compartiment via uitsluitingen en door het in aanmerking komende universum dat daardoor ontstaat (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, het monitoren van controverses en een voortdurende dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Deze worden geanalyseerd en opgevolgd op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de broeikasgasemissies en de energieprestatie. Dit wordt bereikt middels onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en watergebruik in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen (Global Standards) een filter voor milieubescherming. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de milieubescherming door milieuverontreiniging (uitstoot), watergebruik, afval en invloed op biodiversiteit, werden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van AAM, dat kan worden geraadpleegd via de link *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf)* werd toegepast.

Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en broeikasgasemissies in aanmerking worden genomen.

d) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Het in aanmerking nemen van de beste ondernemingen op basis van een ESG-profiel dat een ecologische dimensie omvat.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) door toepassing van een conformiteitsfilter op grond van de wereldwijde normen (Global Standards) die berusten op het respect voorde mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo werden bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van AAM dat kan worden geraadpleegd via de link *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf)* werd toegepast. Zo werden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethische bedrijfsvoering, inclusief corruptie en omkoperij.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door het uitoefenen van stemrecht of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30 %.

e) Het in aanmerking nemen van de beste ondernemingen op basis van een ESG-profiel dat een sociale dimensie omvat.

Voor beleggingen in staatsobligaties profiteert het Fonds van de analyses en het onderzoek uitgevoerd door DPAM, en van het eigen duurzaamheidsmodel van landen dat door DPAM werd ontwikkeld.

1) De eerste PAI houdt verband met ecologische kwesties en richt zich op de broeikasgasintensiteit van de landen waarin wordt belegd. De indicator is een integraal onderdeel van het duurzaamheidsmodel van landen dat door DPAM werd ontwikkeld voor haar strategieën voor beleggingen in staatsobligaties. De indicator wordt in aanmerking genomen om de duurzaamheidsscore van het land te bepalen en kan de score positief of negatief beïnvloeden, al naargelang het niveau en de mate van ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.
2) De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op schendingen van sociale rechten. Het duurzaamheidsmodel van landen ontwikkeld door DPAM neemt voor deze kwesties verschillende indicatoren in achting, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de mate van geweld in het land, de eerbiediging van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de bevordering van gelijke kansen en welvaartsverdeling, enz. De verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen deze positief of negatief beïnvloeden, al naargelang het niveau en de ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Tijdens de Referentieperiode berustte de eerste beleggingsfase voor het segment aandelen en bedrijfsobligaties op een normatieve screening van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie in achting neemt.

De wereldwijde normen omvatten de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake het bedrijfsleven en mensenrechten. De bedrijven die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment hield tijdens de Referentieperiode geen belegging aan in ondernemingen waarvan wordt vermoed dat ze de beginselen niet naleven.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren, enerzijds op beleggingen in ondernemingen (bedrijfsobligaties en aandelen) en anderzijds op beleggingen in staatsobligaties.

De PAI's van tabel 1 van Bijlage 1 bij gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 zijn tijdens de Referentieperiode als volgt in aanmerking genomen:

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van AAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet worden PAI's in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de bottom-up samenstelling van het Compartiment via uitsluitingen en door het in aanmerking komende universum dat daardoor ontstaat (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, het monitoren van controverses en een voortdurende dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Deze worden geanalyseerd en gewaarborgd op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met broeikasgasemissies en energieprestatie. Dit wordt bereikt middels onderzoek uitgevoerd door DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo werden de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en watergebruik in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Deze analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om beleggingsbeslissingen te sturen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen (Global Standards) een filter voor milieubescherming. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de milieubescherming door vervuiling (uitstoot), watergebruik, afval en invloed op biodiversiteit, werden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van AAM, dat kan worden geraadpleegd via de link *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pd*f) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en broeikasgasemissies in aanmerking worden genomen.

d) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Het in aanmerking nemen van de beste ondernemingen op basis van een ESG-profiel dat een ecologische dimensie omvat.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) Door toepassing van een conformiteitsfilter met de wereldwijde normen (Global Standards) die berust op het respect voor de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo werden bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van AAM dat kan worden geraadpleegd via de link *https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf)* werd toegepast. Zo werden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethische bedrijfsvoering, inclusief corruptie en omkoperij.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door het uitoefenen van stemrecht of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30 %.

e) Het in aanmerking nemen van de beste ondernemingen op basis van een ESG-profiel dat een sociale dimensie omvat.

Voor beleggingen in staatsobligaties profiteert het Fonds van de analyses en het onderzoek uitgevoerd door DPAM, en van het eigen duurzaamheidsmodel van landen dat door DPAM werd ontwikkeld.

1) De eerste PAI houdt verband met ecologische kwesties en richt zich op de broeikasgasintensiteit van de landen waarin wordt belegd. De indicator is een integraal onderdeel van het duurzaamheidsmodel van landen dat door DPAM werd ontwikkeld voor haar strategieën voor beleggingen in staatsobligaties. De indicator wordt in aanmerking genomen om de duurzaamheidsscore van het land te bepalen en kan de score positief of negatief beïnvloeden, al naargelang het niveau en de mate van ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

2) De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op schendingen van sociale rechten. Het duurzaamheidsmodel van landen ontwikkeld door DPAM neemt voor deze kwesties verschillende indicatoren in achting, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de mate van geweld in het land, de eerbiediging van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de bevordering van gelijke kansen en welvaartsverdeling, enz. De verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen deze positief of negatief beïnvloeden, al naargelang het niveau en de ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2025 - 31/12/2025

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASML HOLDING	INDUSTRIE	2.94	Nederland
4.15% OESTERREICH 06/37 15.03.2037	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.89	Oostenrijk
SAP AG	ACTIVITEITEN VAN UITGEVERIJEN, OMROEPACTIVITEITEN EN PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN INHOUD	1.81	Duitsland
SIEMENS (NOM)	INDUSTRIE	1.71	Duitsland
LVMH	INDUSTRIE	1.52	Frankrijk
BANCO SANTANDER SA	FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	1.40	Spanje
0% GERMANY FEB32 REGS 15.02.2032	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.26	Duitsland
SCHNEIDER ELECTRIC	INDUSTRIE	1.26	Frankrijk
2.75% FINLAND APR38 15.04.2038	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	1.20	Finland
ALLIANZ (NOM)	FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	1.16	Duitsland
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	1.15	Spanje
AIR LIQUIDE (PORT)	INDUSTRIE	1.09	Frankrijk
UNICREDIT SPA	FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	1.05	Italië
IBERDROLA SA	PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT	0.93	Spanje
INTESA SANPAOLO (ORD)	FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	0.92	Italië

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

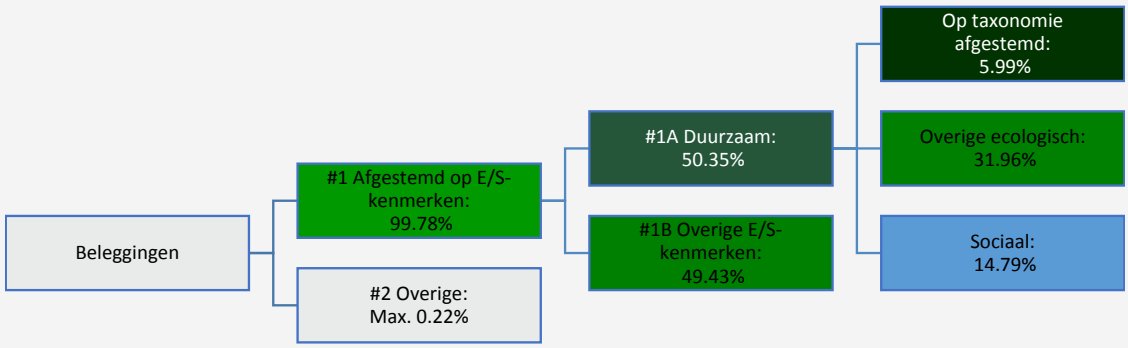
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment, door de toepassing van de beleggingsstrategie, 99.78% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken (in de tabel aangeduid door '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment 50.35% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid door '#1A Duurzaam').

Als de in het prospectus vermelde activa-allocatie op enig moment tijdens de referentieperiode niet werd nageleefd, zal dit worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag dat aan het compartiment is gewijd.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsectoren	% activa
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	15.09
OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	OPENBAAR BESTUUR EN DEFENSIE; VERPLICHTE SOCIALE VERZEKERINGEN	13.95
INDUSTRIE	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	7.60
INDUSTRIE	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g	6.10
EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED	EXPLOITATIE VAN EN HANDEL IN ONROEREND GOED	4.52
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	Activiteiten op het gebied van verzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	4.29

Sector	Subsectoren	% activa
INDUSTRIE	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	4.17
ACTIVITEITEN VAN UITGEVERIJEN, OMROEPACTIVITEITEN EN PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN INHOUD	Activiteiten van uitgeverijen	3.94
PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT	PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN ELEKTRICITEIT, GAS, STOOM EN GEKOELDE LUCHT	3.70
INDUSTRIE	Vervaardiging van chemische producten	3.54
TELECOMMUNICATIE, COMPUTERPROGRAMMERING, CONSULTANCY, INFORMATICA-INFRASTRUCTUUR EN ANDERE ACTIVITEITEN OP HET GEBIED VAN INFORMATIEDIENSTEN	Telecommunicatie	2.87
FINANCIËLE ACTIVITEITEN EN VERZEKERINGEN	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	2.70
INDUSTRIE	Vervaardiging van kleding	2.70
INDUSTRIE	Vervaardiging van elektrische apparatuur	2.08
INDUSTRIE	Vervaardiging van dranken	2.07
TELECOMMUNICATIE, COMPUTERPROGRAMMERING, CONSULTANCY, INFORMATICA-INFRASTRUCTUUR EN ANDERE ACTIVITEITEN OP HET GEBIED VAN INFORMATIEDIENSTEN	Computerinfrastructuur, gegevensverwerking, hosting en andere informatiediensten	2.07
INDUSTRIE	Vervaardiging van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	2.06
GROOT- EN DETAILHANDEL	Detailhandel	1.59
INDUSTRIE	Overige industrie	1.45
INDUSTRIE	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	1.21
GROOT- EN DETAILHANDEL	Groothandel	1.19
BOUWNIJVERHEID	Weg- en waterbouw	1.03
INDUSTRIE	Vervaardiging van leer, lederwaren en soortgelijke producten van andere materialen	0.88
INDUSTRIE	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0.86
INDUSTRIE	Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0.79
VERVOER EN OPSLAG	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0.70
ACTIVITEITEN VAN EXTRATERRITORIALE ORGANISATIES EN INSTANTIES	ACTIVITEITEN VAN EXTRATERRITORIALE ORGANISATIES EN INSTANTIES	0.65
INDUSTRIE	Vervaardiging van voedingsmiddelen	0.56
INDUSTRIE	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparatuur	0.52

Sector	Subsectoren	% activa
VERVOER EN OPSLAG	Luchtvaart	0.48
WINNING VAN DELFSTOFFEN	Winning van metaalertsen	0.36
OVERIGE DIENSTEN	Reparatie en onderhoud van computers, consumentenartikelen, auto's en motorfietsen	0.36
WINNING VAN DELFSTOFFEN	Overige winning van delfstoffen	0.31
DISTRIBUTIE VAN WATER; AFVAL- EN AFVALWATERBEHEER EN SANERING	Sanering en ander afvalbeheer	0.30
BOUWNIJVERHEID	Burgerlijke en utiliteitsbouw	0.30
INDUSTRIE	Houtindustrie en vervaardiging van artikelen van hout en kurk, exclusief meubelen; vervaardiging van artikelen van riet en van vlechtwerk	0.29
VERSCHAFFEN VAN ACCOMMODATIE EN MAALTIJDEN	Verschaffen van accommodatie	0.29
INDUSTRIE	Vervaardiging van andere vervoermiddelen	0.27
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN	Arbeidsbemiddeling en personeelswerk	0.26
INDUSTRIE	Activiteiten op het gebied van drukwerk en reproductie van opgenomen media	0.26
KUNST, SPORT EN RECREATIE	Sport, ontspanning en recreatie	0.25
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN	Opsporings- en beveiligingsdiensten	0.23
INDUSTRIE	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0.23
ACTIVITEITEN VAN UITGEVERIJEN, OMROEPACTIVITEITEN EN PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE VAN INHOUD	Productie van films en video- en televisieprogramma's, maken van geluidsopnamen en uitgeverijen van muziekopnamen	0.22
WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN EN OVERIGE SPECIALISTISCHE ZAKELIJKE DIENSTVERLENING	Overige wetenschappelijke en technische activiteiten en overige specialistische zakelijke dienstverlening	0.19
WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE ACTIVITEITEN EN OVERIGE SPECIALISTISCHE ZAKELIJKE DIENSTVERLENING	Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0.18
ADMINISTRATIEVE EN ONDERSTEUNENDE DIENSTEN	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke dienstverlening	0.11
Andere	Andere	0.22

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meerdere van de zes milieudoelstellingen zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische selectiecriteria ('Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd, zijn afgestemd op de EU-taxonomie berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Deze laatsten hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-up beoordeling van zijn afstemming op de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen zijn in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten, in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie is het Compartiment over de Referentieperiode voor 5.99% afgestemd op één of meerdere van de zes milieudoelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen voor elk van de milieudoelstellingen van de EU-taxonomie waaraan ze bijdroegen is als volgt opgesplitst:

- 5.97% van de beleggingen droeg bij aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0.22% van de beleggingen droeg bij aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0.28% van de beleggingen droeg bij aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van het totaal van de afstemming op een of meerdere van de zes milieudoelstellingen van de EU-taxonomie zoals hierboven vermeld, vanwege het gebrek aan granulariteit van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en het gemeenschappelijke referentiekader tussen meerdere doelstellingen wat tot dubbeltelling kan leiden.

De overeenstemming van deze beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen [1]?

☐ Ja:

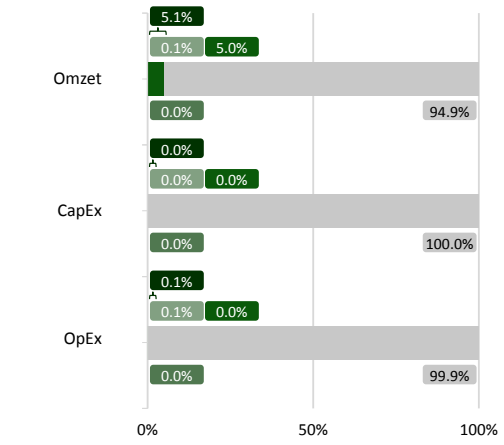
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☑ Nee

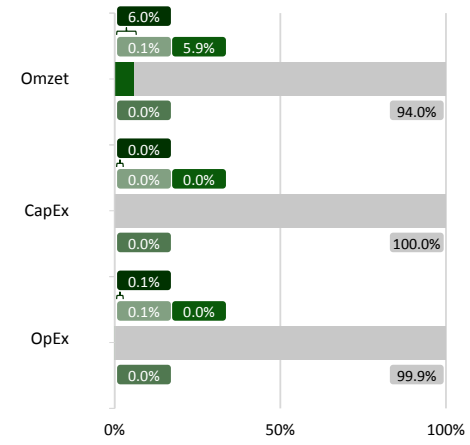
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft In hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusied staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief overheidsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 85.18% van de totale beleggingen.

** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieni-

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen. zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

veaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Periode	Op taxonomie afgestemd
2022	4.55%
2023	3.06%
2024	4.95%
2025	5.99%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Tijdens de referentieperiode heeft het Compartiment 31.96% van zijn portefeuille geinvesteerd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd, op basis van de hierna beschreven benadering.

Een duurzame belegging wordt geacht een ecologische doelstelling te hebben die is afgestemd op de EU-taxonomie wanneer de in aanmerking komende activiteiten van de uitgevende instelling een drempel bereiken van 10% die is afgestemd op de EU-taxonomie. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet vallen onder de EU-taxonomie, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de ecologische doelstellingen van deze duurzame beleggingen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd en die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de bronnen inzake gegevens kan worden geraadpleegd in het ESG Investeringsbeleid van AAM (*https://www.argenta.be/content/dam/aam/nl/ESG_Investment_Policy_NL.pdf).*



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Een instrument wordt beschouwd als een instrument met een sociale doelstelling als het een emittent betreft waarvan de producten en/of diensten in verhouding tot hun omzet, duurzame ontwikkeling financieren (netto positieve bijdrage) volgens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties met een sociale doelstelling.

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment tot 14.79% (minstens 5 %) belegd in instrumenten met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het hele Compartiment dwingende ESG-screenings toegepast in overeenstemming met de beleggingsstrategie, met uitzondering:

- van liquiditeiten
- van derivaten

Het Compartiment kan dergelijke activa houden voor beleggingsdoeleinden om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken en om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en risicoafdekking.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0.22% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborg.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

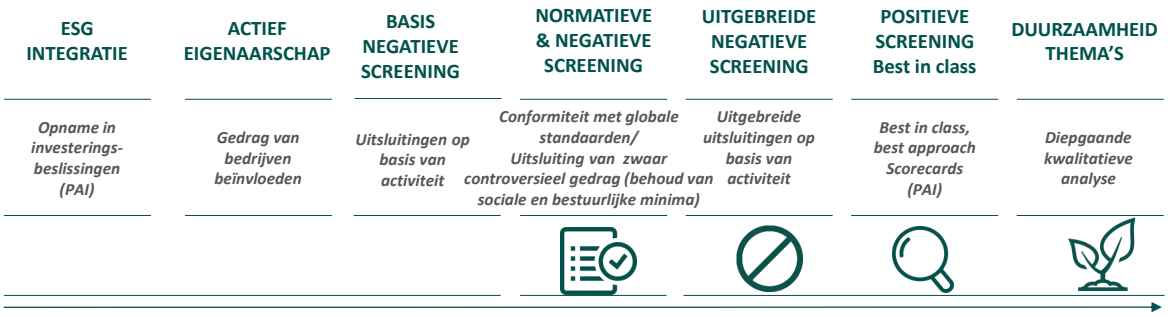
Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels zoals gedefinieerd in de activiteiten die volgens het beleid voor verantwoord beleggen van AAM worden uitgesloten, geweerd.

Op kwartaalbasis is de blootstelling van de ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses geanalyseerd om de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Tot slot is er op halfjaarbasis op het aldus ontstane universum een zogenaamde best-in-class-indeling toegepast om alleen de ondernemingen met de beste ESG-profielen te behouden op een lijst van effecten die voor belegging in aanmerking komen.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt er bij deze kwalitatieve analyse eveneens rekening gehouden met het thema duurzaamheid en de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

  Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

  Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

  Niet van toepassing