

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.24

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

PENSIOENSPAARFONDS

In het kort ARPE DEFENSIVE

Openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds
naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal
rechten van deelneming dat geopteerd heeft voor
beleggingen die voldoen
aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG

Financiële Dienst
Argenta Spaarbank NV

INHOUDSOPGAVE

1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS	3
2 . BEHEERVERSLAG	5
2.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds	5
2.2 . Informatie aan de deelnemers	5
2.3 . Algemeen overzicht van de markten	6
2.4 . Beursnotering	7
2.5 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	7
2.6 . Financieel portefeuillebeheer	7
2.7 . Distributeur	7
2.8 . Index en benchmark	7
2.9 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	8
2.10 . Toekomstig beleid	8
2.11 . Samenvattende risico-indicator	9
3 . BALANS	10
4 . RESULTATENREKENING	13
5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	16
5.1 . Samenvatting van de regels	16
5.2 . Wisselkoersen	17
6 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	18
6.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	18
6.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	23
6.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	25
6.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	25
6.5 . Rendementen	25
6.6 . Kosten	26
6.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	27

1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGENGSFONDS

Zetel

Guimardstraat 19 - 1040 Brussel

Oprichtingsdatum van het Fonds

20 oktober 2010

Statuut

Instelling voor collectieve belegging die de vorm heeft van een openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming recht dat geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de Wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van 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 instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG (het "KB van 2012").

Type van beheer

Beheervenootschap

Beheervenootschap

Naam : ARVESTAR ASSET MANAGEMENT, afgekort ARVESTAR

Rechtsvorm : Naamloze vennootschap

Zetel : Guimardstraat 19 - 1040 Brussel

Oprichtingsdatum : 30 juli 2018

Samenstelling van de Raad van Bestuur :

De heer Gregory FERRANT, Voorzitter van de Raad van Bestuur, niet-uitvoerend bestuurder

De heer Peter DE COENSEL, niet-uitvoerend bestuurder

De heer 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 Kenneth VERMEIRE, Luchthaven Brussel Nationaal 1K B-1930 Zaventem

Ingeschreven en gestort kapitaal : € 150.000,00

Commissaris van het Fonds

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV (0429.053.863), vertegenwoordigd door de Heer Tom RENDERS, Gateway building – Luchthaven Nationaal 1J B-1930 Zaventem

Bewaarder van het Fonds

J.P. MORGAN SE BRUSSELS BRANCH, een kredietinstelling naar Duits recht, met zetel te 60310 Frankfurt am Main (Duitsland), Taunustor 1, handelend via haar Belgisch bijkantoor, met adres te 1000 Brussel, Regentlaan 35, ingeschreven in het Rechtspersonenregister Brussel, BTW BE0715.622.844

Beheer van de beleggingsportefeuille

DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT NV, Guimardstraat 18, 1040 Brussel

Delegatie van de administratie van het Fonds

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

Financiële dienst van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Distributeur van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Promotor van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Soorten rechten van deelneming

- kapitalisatie deelbewijzen, ingeschreven op een rekening geopend op naam van de deelnemer bij een financiële tussenpersoon;
- gedematerialiseerde deelbewijzen; fracties van deelbewijzen tot op een duizendste mogelijk.

2 . BEHEERVERSLAG

2.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds

Datum van de sluiting van de initiële inschrijvingsperiode : 3 november 2010

Initiële inschrijvingsprijs : 50,00 EUR

2.2 . Informatie aan de deelnemers

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE, afgekort ARPE DEFENSIVE (hierna “het Fonds”) is een instelling voor collectieve belegging in effecten die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (ICBE of UCITS), en die de vorm heeft aangenomen van een gemeenschappelijk beleggingsfonds met veranderlijk aantal rechten van deelneming naar Belgisch recht.

De raad van bestuur van de beheerverenootschap heeft besloten om vanaf 31/03/2024 de compositie van de samengestelde index te wijzigen. De index “MSCI Europe Small Caps Net Return” werd toegevoegd, en het gewicht van de benchmark werd voor overeenkomstig aangepast.

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders, gehouden op 27 maart 2024, besloot onder meer:

- de jaarrekening afgesloten op 31 december 2023 goed te keuren;
- goedkeuring te verlenen aan het voorstel van de raad van bestuur van de beheerverenootschap om de resultaten over te dragen.

Risicofactoren

Beschrijving van de relevante risico's van het Fonds die zijn vermeld in het prospectus:

- Kapitaalrisico/Rendementsrisico: dit risico reflecteert het feit dat het geïnvesteerd kapitaal niet waardeverast is.
- Marktrisico: verwijst naar mogelijke schommelingen in de waardering van het Fonds als gevolg van correcties op de aandelen- of obligatiemarkt. Een hoger potentiële winst gaat vaak gepaard met een groter risico van verlies.
- Renterisico: de rente-evolutie heeft een onmiddellijk effect op de waarde van obligaties, waarbij een rentestijging een daling in obligatieprijzen veroorzaakt (en vice versa). Langlopende obligaties zijn gevoeliger voor renteschommelingen dan kortlopende.
- Kredietrisico: risico als gevolg van een daling van het terugbetalingsvoorzicht van de verbintenissen van een emittent. Dit kan leiden tot een waardevermindering van de door deze emittent uitgegeven effecten en bijgevolg van het investeringsfonds.
- Wisselkoersrisico: het risico dat verbonden is aan wisselkoersschommelingen waardoor de waarde van de activa in portefeuille kan stijgen of dalen.
- Concentratierisico: het risico dat het Fonds sterk geconcentreerd is in een bepaalde activacategorie. Door de regelgeving zijn pensioenspaarfondsen voor een aanzienlijk deel belegd in aandelen van vennootschappen met een beurskapitalisatie van minder dan EUR 3 miljard en in effecten van emittenten gelegen in de Europese Economische Ruimte.
- Liquiditeitsrisico: dit risico houdt in dat posities niet tegen beperkte kosten en/of binnen een behoorlijk korte tijdshorizon kunnen gekocht of verkocht worden, wanneer wijzigingen in de portefeuille dit opdringen.
- Flexibiliteitsrisico: dit risico verwijst naar beperkingen omwille van de restrictieve regelgeving betreffende pensioenspaarfondsen. Pensioenspaarfondsen zijn onderhevig aan restricties op het gebied van maximale jaarlijkse intekeningen of fiscale penaliserende ingeval van vervroegde uitredingen.
- Duurzaamheidsrisico (ESG-risico): het risico dat een gebeurtenis zich voordoet op ecologisch, sociaal of bestuursgebied die zou kunnen resulteren in een reëel of potentieel materieel verlies op de waarde van het Fonds. ESG-aspecten maken inherent deel uit van het beleggingsproces van het Fonds, dat ofwel de nadruk legt op ecologische en/of sociale kenmerken, ofwel op een duurzame doelstelling. Potentiële ESG-risico's worden dus beperkt door de duurzaamheidsscreening en de uitsluitingsfilters die op het beleggingsuniversum van het Fonds worden toegepast. Omwille van deze reden wordt het effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds als laag ingeschat.

Vergoeding en opdracht van de commissaris

De vergoeding van de commissaris voor het boekjaar 2024 wordt geraamd op 4.570,00 EUR (excl. BTW) voor het Fonds.

Het bedrag van de effectief aan de commissaris betaalde vergoeding kan verschillen van het bedrag dat voorafgaandelijk ter goedkeuring werd voorgelegd aan de Algemene vergadering van het Fonds. Het contractuele kader waarbinnen het bedrag van de vergoeding wordt bepaald bestaat uit de bevestigingsbrief en de algemene voorwaarden van de commissaris, die kunnen voorzien in de mogelijkheid tot bijstelling in bepaalde gevallen zoals : (i) indien bijkomend prestaties nodig zijn door onvoorziene omstandigheden of bijzondere taken aan de commissaris worden opgelegd; (ii) bij

doorrekening van kosten die niet zijn begrepen in de erelonen maar wel noodzakelijk zijn voor de uitvoering van zijn opdracht; en (iii) bij een stijging van de onderliggende kosten (inflatie).

Dergelijke bijstellingen worden in voorkomend geval goedgekeurd door de Raad van bestuur van de beheerverenootschap, onder voorbehoud van de definitieve bevestiging door de daaropvolgende gewone Algemene vergadering van het Fonds.

Er werd in de loop van het eerste semester van het boekjaar door de commissaris of door andere personen waarmee de commissaris een professioneel samenwerkingsverband heeft, geen enkele uitzonderlijke prestatie of bijzondere opdracht uitgevoerd.

Class Action

Tijdens het eerste semester van 2024 werden aan het Fonds geen bedragen uitbetaald in het kader van een class action.

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen

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

In overeenstemming met artikel 13 en Hoofdstuk A van de Bijlage aan de Verordening, dient het Fonds de beleggers te informeren over het gebruik dat zij maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaar- en halfjaarverslag.

Niet van toepassing.

2.3 . Algemeen overzicht van de markten

In de eerste helft van 2024 stegen de wereldwijde aandelenkoersen uitgedrukt in dollar met 10,8% (exclusief dividenden). Alle regio's van de wereld gingen erop vooruit. De Amerikaanse markten deden het beter dan andere regio's en sloten het kwartaal af met een stijging van 14%. Opkomende aandelen stegen met 6,1%. Daarna volgden Europese en Japanse aandelen, die respectievelijk 3,5% en 5,1% opbrachten (uitgedrukt in dollar). Het hoogtepunt van de periode bleef de grote bijdrage van de 'Magnificent 7', die de S&P en de Nasdaq naar nieuwe recordhoogtes hielpen stuwten. Er werd vaak bezorgdheid geuit over de geconcentreerde prestaties van Amerikaanse indices. De rente op Amerikaanse obligaties steeg over de hele curve. De 10-jaars rente steeg van 3,9% naar 4,3%. Deze opwaartse beweging in de rente is het gevolg van de herbeoordeling door de markten van de vooruitzichten van de Fed op renteverlagingen. Terwijl de markten aan het begin van het jaar 6 renteverlagingen verwachtten, werden eind juni slechts 2 renteverlagingen verwacht voor 2024. Het rendement op Duitse staatsobligaties met dezelfde looptijd steeg in die periode ook van 1,94% naar 2,48%. De dollar won 3% ten opzichte van de euro in de eerste helft van het jaar, dankzij de robuuste economische groei in de VS. Goud sloot het kwartaal af met een stijging van meer dan 12% in dollartermen. Na een daling van 21% in het laatste kwartaal van 2023, steeg WTI-olie met 16% in het eerste kwartaal van 2024, alvorens licht te verzwakken in het tweede kwartaal van het jaar.

Verenigde Staten

Het idee van een zachte landing won terrein in de eerste helft: de desinflatie bleef gepaard gaan met tekenen van een geleidelijke economische vertraging. De kerninflatie bedroeg in mei 3,4% (het laagste jaar-op-jaarniveau sinds augustus 2021), terwijl de kern-PCE-index voor mei slechts 2,6% bedroeg (de kleinste stijging op jaarbasis sinds maart 2021). Dat gezegd zijnde, is het semester uiteengevallen in 2 verschillende periodes. Tijdens de eerste maanden van het jaar vertoonde de Amerikaanse economie geen tekenen van vertraging (de consumptie was zelfs gestegen). De dalende trend in de inflatie kwam ook tot stilstand aan het begin van het jaar. Vervolgens toonden de economische gegevens vanaf april een verzwakking van de consumptie en gaven de prijsindicatoren aan dat het desinflatieverschijnsel nog steeds sterk aanwezig was. De aandacht is steeds meer gericht op de gezondheid van de consument, gezien de zwakkere detailhandelsverkoop en de vele bedrijfsupdates over de uitdagingen van een onzekere macro-economische omgeving. De Fed hield de rente in die periode ongewijzigd. In juni daalde de mediane prognose van Fed-leden naar één renteverlaging in 2024 (vergeleken met drie in de prognose van maart).

Eurozone

Tijdens de verslagperiode verbeterden de economische vooruitzichten voor de eurozone: de samengestelde PMI-indicator van de eurozone steeg weer boven de 50-grens die expansie van krimp scheidt, en het consumentenvertrouwen bewoog zich in positieve richting. Over het geheel genomen bleef de inflatie dalen tot 2,5% in juni, terwijl de kerninflatie 2,9% bedroeg. De inflatie in de dienstensector bleef echter te hoog met 4,1% en vertoonde de afgelopen maanden weinig tekenen van verbetering. De arbeidsmarkt bleef dynamisch, met een werkloosheidsgraad die in mei een historisch dieptepunt bereikte van slechts 6,4%. In juni verlaagde de Europese Centrale Bank haar belangrijkste rentetarief met 0,25%, een maatregel die alom werd verwacht door de markten. De Europese verkiezingen begin juni en de beslissing van E. Macron om vervroegde parlementsverkiezingen uit te schrijven in Frankrijk, brachten volatiliteit op de Europese markten aan het einde van de periode, en meer in het bijzonder op Franse risicovolle activa.

Japan

In maart verhoogde de Japanse centrale bank haar beleidsrente, waarmee een einde kwam aan het tijdperk van negatieve rentevoeten. Desondanks bleef de yen depreciëren, wat de speculatie aanwakkerde dat de monetaire autoriteiten zouden

kunnen ingrijpen. Tijdens de periode vertoonde de inflatie tekenen van vertraging, met name de inflatie in de dienstensector. De consumptie bleef gedurende de periode levendig, met een stijging van de detailhandelsverkoop in april en mei.

Opkomende markten

De economische groei in China leek vanaf maart iets aan te trekken. De PMI-indicatoren gaven een positief groeisignaal, waarschijnlijk als reactie op de steunmaatregelen die de overheid de afgelopen maanden heeft genomen. Het ondernemersvertrouwen werd aan het einde van de periode negatief beïnvloed door de aankondiging van Amerikaanse en Europese tarieven op een aantal Chinese producten, waaronder elektrische voertuigen. De cyclus van renteverlagingen door de centrale banken raakte in een stroomversnelling, waarbij de Mexicaanse centrale bank voor het eerst in de cyclus de rente verlaagde. Latijns-Amerikaanse valuta's daalden in waarde ten opzichte van de euro en de dollar, vooral door politieke onzekerheid in de regio en renteverlagingen in Brazilië.

2.4 . Beursnotering

De rechten van deelneming van het Fonds zijn op geen enkele beurs genoteerd.

2.5 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsobjectief van het Fonds bestaat erin, met naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG), een portefeuille samen te stellen die voldoet aan alle vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler) en waarbij de totale return op lange termijn door een evenwichtig beleid wordt geoptimaliseerd. Hiervoor worden voornamelijk beleggingen gekozen die door hun rendement of koersmeerwaarde tot een aangroei van de inventariswaarde op lange termijn kunnen bijdragen en waarbij een aangepaste spreiding de risico's op verlies vermindert. Het Fonds belegt voor maximaal veertig procent (40 %) in aandelen of gelijkgestelde financiële instrumenten.

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

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

2.6 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Organisatie van het beleggingsfonds.

2.7 . Distributeur

Zie 1. Organisatie van het beleggingsfonds.

2.8 . Index en benchmark

Het Fonds gebruikt een samengestelde index als benchmark, met de volgende samenstelling: 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 netto-dividenden (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 netto-dividenden (Net Return). Beheerder van de index: IHS Markit Benchmark Administration Limited.

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

Gebruik van de benchmark

De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer. De selectie en de weging van de activa van het Fonds kunnen sterk afwijken van de samenstelling van de benchmark. Ook kan de prestatie gevoelig verschillen van deze van de benchmark.

De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters. Bijgevolg stemt hij niet overeen met de ecologische en sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

De eventuele samenstelling en waarde van de benchmark worden opgenomen in de infofiche die kan worden geraadpleegd op de website <https://argenta.be/nl/over-argenta/arvestar.html>.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de benchmark (of referentie-index).

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

- Aandeel Cap (B) (BE6208865897) : 1,11%

2.9 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De markten lijken zich te hebben neergelegd bij een gunstig economisch en inflatoir scenario. Als we naar de Amerikaanse markten kijken, zien we dat de agressieve renteverlagingsverwachtingen plaats hebben gemaakt voor een scenario van hogere rentevoeten voor langere tijd. Dit heeft de rentecurves doen stijgen, wat heeft geleid tot verliezen op staatsobligaties. De aandelenmarkten werden niet beïnvloed door de hogere rente - aangezien de inflatie onder controle bleef - en boekten zelfs behoorlijke year-to-date rendementen. De Amerikaanse markten voerden opnieuw de wereldwijde aandelenmarkten aan dankzij sterke AI-gerelateerde prestaties. Europese aandelen bleven achter en lieten hoge eencijferige rendementen zien.

Na een sterke eindejaarsrally in '23 was er aan het begin van '24 enige consolidatie te verwachten. We zagen dit in verschillende marktsegmenten, zoals vastgoed en small-caps aan de aandelenkant en aan de staatsobligatiekant. Sterke groeicijfers uit de VS en een uitbodeming van het Europese groeimomentum stuwden de markten echter hoger in de eerste helft van het jaar. We namen wat winst in de eerste weken van het jaar, maar verhoogden al snel onze totale aandelenweging opnieuw aan het begin van het vierde kwartaal resultatenseizoen en verschoven onze blootstelling van Europese naar Amerikaanse kwaliteitsgroei-aandelen. We blijven positief over deze beleggingsstijl gezien de maturiteit van de conjunctuurcyclus en over de regio gezien de relatieve kracht van de Amerikaanse economie ten opzichte van andere regio's.

Sinds februari hebben we onze posities in small-cap aandelen vergroot, gezien de gunstige situatie voor deze beleggingscategorie na twee moeilijke jaren. Small-caps zouden het goed moeten doen als de economie zich herstelt en de renteverlagingscyclus op gang komt. Small-caps schermen uiteindelijk ook zeer aantrekkelijk op waarderinggrond. Met de eerste tekenen van economische stabilisatie in de eurozone hebben we ook besloten om enkele cyclische aandelen toe te voegen die zouden moeten profiteren van deze economische 'groene scheuten'.

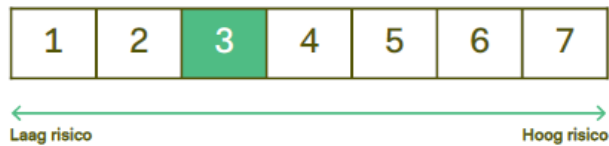
De inflatie blijft afkoelen, maar lag aanhoudend boven de marktverwachtingen. Omdat staatsobligaties naar verwachting zeer volatiel zullen blijven met deze inflatieprints, hebben we onze blootstelling geleidelijk verschoven naar bedrijfsobligaties. We hebben ook geprofiteerd van de volatiliteit in de rente om de duration van de posities in staatsobligaties bij zwakte te verhogen. We zijn ervan overtuigd dat de renteverhogingscyclus nu achter ons ligt en willen daarom de huidige hoge rendementen vastklikken.

2.10 . Toekomstig beleid

Nu de aandelenmarkten year-to-date hoger zijn, zijn de waarderingen van aandelen gestegen, waardoor ze kwetsbaarder zijn voor een correctie. Bovendien worden de markten meer geconcentreerd na de year-to-date rally in een handvol Amerikaanse tech-aandelen. Hoewel we dit in het verleden verschillende keren hebben gezien, bevinden multiples zich momenteel niet op alarmerende niveaus en komt de winstgroei van deze Tech-aandelen echt door. Hoewel de multiple expansie belangrijk is geweest year-to-date, zien we ook sterke positieve winstherzieningen. Dit weerspiegelt duidelijk een betere economische uitkomst dan de (te) neerwaartse economische verwachtingen aan het begin van het jaar. Macroverrassingen waren de belangrijkste drijfveer voor aandelenrendementen in H1, maar wij verwachten dat de winstontwikkeling van bedrijven en een uitbreiding van positieve winstherzieningen het stokje zullen overnemen als belangrijkste drijfveer in H2. We blijven de voorkeur geven aan small-caps, vooral in Europa, ook al heeft deze stijl de afgelopen jaren geen outperformance laten zien. De waarderingsskorting ten opzichte van large-caps lijkt uitgerekt en we verwachten dat de kloof zal dichten. Daarnaast geven waarderingen ons ook de voorkeur aan vastgoedaandelen, die zeer hoge dividendrendementen bieden tegen lage koersen. In de tweede helft van het jaar zullen er verschillende belangrijke verkiezingen plaatsvinden en dit zal onvermijdelijk volatiliteit, maar ook kansen in de markten creëren.

In het vastrentende luik hebben we een behoorlijke positie in bedrijfsobligaties, die we gedurende de tweede helft van het jaar verwachten te handhaven. De kredietspreads fungeren als buffer en helpen ons om de bèta van de fondsen ten opzichte van zeer volatiele staatsobligatiemarkten te verlagen.

2.11 . 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 Fonds met andere beleggingsproducten te vergelijken. Het geeft de waarschijnlijkheid weer dat het Fonds 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 Fonds.

3 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	335.644.908,47	316.254.879,02
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	331.032.983,08	309.718.444,33
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	211.925.669,65	213.313.903,35
a. Obligaties	211.925.669,65	213.313.903,35
Waarvan geleende obligaties		
Collateral ontvangen als obligaties vorm		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	6.373.549,17	4.266.699,16
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	112.733.742,36	92.133.273,90
a. Aandelen	112.733.742,36	92.133.273,90
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	21,90	4.567,92
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

13

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (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	603.991,67	-444.730,49
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	603.991,67	-444.730,49
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.733.259,97	3.233.641,85
A. Dividenden	2.055.777,70	1.864.396,80
B. Intresten	1.782.624,52	1.539.317,19
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.768.542,30	1.531.219,73
b. Deposito's en liquide middelen	14.082,22	8.097,46
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-105.142,25	-170.072,14
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-105.142,25	-170.072,14
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	77,04	235,01
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere	77,04	235,01

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE
IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- B. Financiële kosten (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Aandeel Cap (B)
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 - c. Commerciële vergoeding
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)
- J. Taksen
 - Aandeel Cap (B)
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat
VI. Belastingen op het resultaat
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
-2.289.194,76	-2.193.999,42
-91.867,92	-118.908,31
-25.556,00	-21.106,06
-1.992.356,17	-1.861.439,67
-1.992.356,17	-1.861.439,67
-1.992.356,17	-1.861.439,67
	-4.859,27
-7.689,91	-4.668,72
-154.375,58	-166.824,66
-154.375,58	-166.824,66
-17.349,18	-16.192,73
1.444.142,25	1.039.877,44
4.887.235,64	13.291.004,96
4.887.235,64	13.291.004,96

5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

5.1 . Samenvatting van de regels

Conversie

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

Waardebepaling van effectenportefeuille

Het vermogen van openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt gewaardeerd overeenkomstig artikelen 11 tot en met 14 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

Samengevat, zonder de voornoemde artikelen exhaustief over te nemen, betekent dit het volgende:

Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden.

Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld door toedoen van derde financiële instellingen wordt de actuele biedkoers voor de activa weerhouden en de actuele laatkoers voor de passiva.

Indien deze bied- of laatkoersen of slotkoersen niet beschikbaar zijn of indien deze niet betrouwbaar zijn, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden om tot de evaluatie van de beoogde elementen over te gaan, op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.

Indien de koersen op een georganiseerde of onderhandse markt niet representatief zijn of deze markt niet bestaat, wordt de reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat, weerhouden op voorwaarde dat deze reële waarde aangepast wordt rekening houdend met de verschillen tussen de elementen van de gelijkaardige vermogensbestanddelen. Indien er voor gelijkaardige vermogensbestanddelen geen reële waarde bestaat, worden onder bepaalde voorwaarden andere waarderingstechnieken gebruikt.

In de uitzonderlijke situatie waarbij de bied- en/of laatkoers niet beschikbaar is voor obligaties en andere schuldinstrumenten, doch wel een middenkoers voorhanden is, zal deze middenkoers aan de hand van een passende methodiek gecorrigeerd worden teneinde te komen tot de bied- en/of laatkoers of zal deze middenkoers weerhouden worden. Deze laatste werkwijze zal gemotiveerd worden in het jaarverslag en/of het halfjaarverslag.

De rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die door de instelling voor collectieve belegging worden gehouden, worden gewaardeerd aan hun reële waarde conform de vorige alinea's. In afwijking op wat voorafgaat worden de rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging met een variabel aantal rechten van deelneming waarvoor geen georganiseerde markt of geen onderhandse markt bestaat, gewaardeerd op basis van hun netto inventariswaarde.

Onverminderd de verwerking van de gelopen interesten, worden tegoeden op zicht, verplichtingen in rekening courant, op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, fiscale tegoeden en schulden en andere schulden tegen nominale waarde gewaardeerd na aftrek van de waardevermindering die toegepast werd en van de terugbetalingen die ondertussen gebeurd zijn.

Rekening houdend met het relatief beperkte belang van de vorderingen op termijn ten opzichte van de inventariswaarde (ander dan deze die in de vorige alinea worden beoogd) die niet zijn belichaamd door handelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden deze gewaardeerd tegen hun reële waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen, in zoverre dat het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging niet hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van zijn middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten.

5.2 . Wisselkoersen

	30.06.24			30.06.23		
1 EUR	1,4666	CAD		1,4437	CAD	
	0,9631	CHF		0,9761	CHF	
	7,4575	DKK		7,4460	DKK	
	0,8479	GBP		0,8582	GBP	
	11,4115	NOK		11,6885	NOK	
	11,3500	SEK		11,7843	SEK	
	1,0718	USD		1,0910	USD	

6 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	4.500.000	EUR	99,05%	4.457.317,50	1,35%	1,33%
AUSTRIA 2.9 24-34 20/02A	1.500.000	EUR	98,73%	1.481.017,50	0,45%	0,44%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	6.000.000	EUR	109,89%	6.593.580,00	1,99%	1,96%
BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	2.000.000	EUR	91,17%	1.823.320,00	0,55%	0,54%
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	4.000.000	EUR	61,21%	2.448.276,56	0,74%	0,73%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	1.000.000	EUR	93,54%	935.410,00	0,28%	0,28%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	1.000.000	EUR	91,56%	915.640,00	0,28%	0,27%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1.200.000	EUR	71,01%	852.168,00	0,26%	0,25%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	3.000.000	EUR	81,35%	2.440.575,00	0,74%	0,73%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	2.000.000	EUR	95,50%	1.909.990,00	0,58%	0,57%
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	2.000.000	EUR	69,49%	1.389.760,00	0,42%	0,41%
FLEMISH COMMUNITY 0.375 20-30 15/04A	1.000.000	EUR	85,43%	854.285,00	0,26%	0,25%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	1.500.000	EUR	97,51%	1.462.590,00	0,44%	0,44%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	2.000.000	EUR	91,81%	1.836.180,00	0,55%	0,55%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	1.000.000	EUR	90,81%	908.110,00	0,27%	0,27%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	5.000.000	EUR	48,83%	2.441.400,00	0,74%	0,73%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	600.000	EUR	94,41%	566.460,00	0,17%	0,17%
FRANCE 2 21-32 25/11A	2.000.000	EUR	91,54%	1.830.840,00	0,55%	0,55%
FRANCE 3.0 23-33 25/05A	3.500.000	EUR	98,46%	3.446.135,00	1,04%	1,03%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	3.500.000	EUR	87,46%	3.061.047,50	0,92%	0,91%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	5.000.000	EUR	76,03%	3.801.600,00	1,15%	1,13%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	14.000.000	EUR	83,42%	11.679.360,00	3,53%	3,48%
GERMANY 0.0 20-30 15/08A	13.000.000	EUR	86,55%	11.251.110,00	3,40%	3,35%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	800.000	EUR	97,04%	932.529,26	0,28%	0,28%
GERMANY 0 19-50 15/08A	2.000.000	EUR	50,53%	1.010.530,00	0,31%	0,30%
GERMANY 0 22-27 16/04A	3.000.000	EUR	93,08%	2.792.340,00	0,84%	0,83%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.000.000	EUR	96,48%	964.755,00	0,29%	0,29%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	1.000.000	EUR	92,57%	925.715,00	0,28%	0,28%
IRELAND 3 23-43 18/10A	250.000	EUR	97,24%	243.103,75	0,07%	0,07%
ITALY 0.60 21-31 01/08S	5.000.000	EUR	80,75%	4.037.475,00	1,22%	1,20%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	2.500.000	EUR	95,18%	2.379.587,50	0,72%	0,71%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	2.000.000	EUR	96,83%	1.936.530,00	0,58%	0,58%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	3.000.000	EUR	97,60%	2.927.865,00	0,88%	0,87%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	10.000.000	EUR	88,68%	8.867.500,00	2,68%	2,64%
NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A	4.500.000	EUR	92,65%	4.169.137,50	1,26%	1,24%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	1.100.000	EUR	109,28%	1.202.085,50	0,36%	0,36%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	1.500.000	EUR	92,09%	1.381.327,50	0,42%	0,41%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	3.000.000	EUR	86,41%	2.592.300,00	0,78%	0,77%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	4.500.000	EUR	90,30%	4.063.545,00	1,23%	1,21%
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	500.000	EUR	97,39%	486.970,00	0,15%	0,15%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	1.500.000	EUR	92,30%	1.384.470,00	0,42%	0,41%
SLOVAKIA 4 23-43 23/02A	1.000.000	EUR	99,83%	998.280,00	0,30%	0,30%
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	5.000.000	EUR	95,08%	4.753.875,00	1,44%	1,42%
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	7.000.000	EUR	93,03%	6.512.345,00	1,97%	1,94%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	8.000.000	EUR	65,68%	5.254.520,00	1,59%	1,57%
EUR				128.202.958,07	38,73%	38,20%
UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	3.000.000	USD	80,75%	2.260.212,56	0,68%	0,67%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1.500.000	USD	88,83%	1.243.220,78	0,38%	0,37%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	1.000.000	USD	89,95%	839.237,82	0,25%	0,25%
USD				4.342.671,16	1,31%	1,29%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				132.545.629,23	40,04%	39,49%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	1.000.000	EUR	92,62%	926.150,00	0,28%	0,27%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	500.000	EUR	94,87%	474.362,50	0,14%	0,14%
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	2.000.000	EUR	94,40%	1.887.930,00	0,57%	0,56%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	1.000.000	EUR	95,05%	950.505,00	0,29%	0,28%
BECTON DICKINSON 1.9 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	96,21%	962.115,00	0,29%	0,29%
BOOKING 3.625 24-32 01/03A	1.000.000	EUR	99,98%	999.830,00	0,30%	0,30%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BOOKING HOLDINGS INC 0.5 21-28 08/03A	1.500.000	EUR	90,05%	1.350.738,85	0,41%	0,40%
BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	2.000.000	EUR	101,72%	2.034.340,00	0,62%	0,61%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	500.000	EUR	93,40%	467.017,50	0,14%	0,14%
DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A	1.000.000	EUR	93,85%	938.490,00	0,28%	0,28%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500.000	EUR	85,83%	429.140,00	0,13%	0,13%
ENEL FL.R 24-XX 27/05A	1.000.000	EUR	99,48%	994.785,00	0,30%	0,30%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	700.000	EUR	90,13%	630.878,50	0,19%	0,19%
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	3.000.000	EUR	84,65%	2.539.365,00	0,77%	0,76%
KONINKLIJKE DSM NV 0.25 20-28 23/06A	800.000	EUR	88,65%	709.208,00	0,21%	0,21%
LEGRAND SA HOLDING 3.5 23-29 29/05A	3.500.000	EUR	100,67%	3.523.345,00	1,07%	1,05%
LINDE 1.375 22-31 31/03A	1.000.000	EUR	88,23%	882.295,00	0,27%	0,26%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	400.000	EUR	85,09%	340.376,00	0,10%	0,10%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	2.500.000	EUR	94,27%	2.356.712,50	0,71%	0,70%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	1.000.000	EUR	100,47%	1.004.715,00	0,30%	0,30%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	2.000.000	EUR	99,95%	1.999.090,00	0,60%	0,59%
ORANGE SA 3.875 23-35 11/09A	500.000	EUR	102,13%	510.637,50	0,15%	0,15%
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	1.500.000	EUR	89,75%	1.346.212,50	0,41%	0,40%
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	1.000.000	EUR	70,26%	702.585,00	0,21%	0,21%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01A	500.000	EUR	89,01%	445.035,00	0,14%	0,13%
SECURITAS TREASURY I 3.875 24-30 23/02A	1.000.000	EUR	99,89%	998.905,00	0,30%	0,30%
UCB 1 21-28 30/03A	2.000.000	EUR	90,13%	1.802.613,80	0,55%	0,54%
UNILEVER 1.375 17-29 31/07A	500.000	EUR	91,81%	459.037,50	0,14%	0,14%
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	800.000	EUR	89,39%	715.116,00	0,22%	0,21%
EUR				33.381.531,15	10,09%	9,94%
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	1.000.000	USD	96,42%	899.626,77	0,27%	0,27%
USD				899.626,77	0,27%	0,27%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				34.281.157,92	10,36%	10,21%
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	800.000	EUR	97,76%	782.104,00	0,24%	0,23%
ALTAREA 1.7500 20-30 16/01A	900.000	EUR	83,49%	751.405,50	0,23%	0,22%
AXA 3.625 23-33 10/01A	2.000.000	EUR	101,35%	2.027.060,00	0,61%	0,60%
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	2.000.000	EUR	104,44%	2.088.870,00	0,63%	0,62%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.500.000	EUR	98,22%	1.473.255,00	0,44%	0,44%
BFCM 0.25 21-28 29/06A	500.000	EUR	87,74%	438.682,50	0,13%	0,13%
BFCM 1.75 19-29 15/03A	1.500.000	EUR	91,18%	1.367.692,50	0,41%	0,41%
BFCM 1.875 16-26 04/11A	500.000	EUR	95,59%	477.967,50	0,14%	0,14%
BFCM 3.625 22-32 14/09A	1.000.000	EUR	99,60%	996.030,00	0,30%	0,30%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	1.000.000	EUR	98,66%	986.605,00	0,30%	0,29%
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	1.000.000	EUR	92,18%	921.800,00	0,28%	0,27%
COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	2.000.000	EUR	102,17%	2.043.380,00	0,62%	0,61%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	800.000	EUR	94,47%	755.756,00	0,23%	0,23%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1.000.000	EUR	86,29%	862.910,00	0,26%	0,26%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	2.000.000	EUR	92,10%	1.842.020,00	0,56%	0,55%
KFW 1.25 16-36 04/07A	1.000.000	EUR	81,87%	818.695,00	0,25%	0,24%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.500.000	EUR	79,58%	1.193.677,50	0,36%	0,36%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	1.900.000	EUR	87,98%	1.671.582,00	0,50%	0,50%
STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A	1.000.000	EUR	85,63%	856.315,00	0,26%	0,26%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	1.000.000	EUR	92,68%	926.780,00	0,28%	0,28%
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 23-XX 03/10A	500.000	EUR	105,12%	525.585,00	0,16%	0,16%
VOLVO TREASURY AB 2 22-27 19/08A	2.000.000	EUR	95,78%	1.915.680,00	0,58%	0,57%
EUR				25.723.852,50	7,77%	7,67%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				25.723.852,50	7,77%	7,67%
OBLIGATIES				192.550.639,65	58,17%	57,37%
UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	1.500.000	USD	99,88%	1.845.194,65	0,56%	0,55%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	2.200.000	USD	96,57%	1.982.395,92	0,60%	0,59%
UNITED STATES 2.375 14-24 15/08S	1.850.000	USD	99,63%	1.719.709,48	0,52%	0,51%
USD				5.547.300,05	1,68%	1,65%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				5.547.300,05	1,68%	1,65%
MERCK & CO INC 2.75 15-25 10/02A	900.000	USD	98,39%	826.249,12	0,25%	0,25%
USD				826.249,12	0,25%	0,25%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een privé-onderneming				826.249,12	0,25%	0,25%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
GELDMARKTINSTRUMENTEN				6.373.549,17	1,93%	1,90%
AIR LIQUIDE SA	8.357	EUR	161,28	1.347.816,96	0,41%	0,40%
AMUNDI SA	11.880	EUR	60,25	715.770,00	0,21%	0,21%
ARGAN	8.556	EUR	72,80	622.876,80	0,19%	0,19%
BIOMERIEUX SA	8.500	EUR	88,75	754.375,00	0,23%	0,22%
BNP PARIBAS SA	19.810	EUR	59,53	1.179.289,30	0,36%	0,35%
CAPGEMINI SE	2.500	EUR	185,70	464.250,00	0,14%	0,14%
DASSAULT SYST.	18.000	EUR	35,30	635.400,00	0,19%	0,19%
ESSILORLUXOTTICA SA	5.974	EUR	201,20	1.201.968,80	0,36%	0,36%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	33.000	EUR	18,86	622.380,00	0,19%	0,19%
HERMES INTERNATIONAL SA	725	EUR	2.140,00	1.551.500,00	0,47%	0,46%
L'OREAL SA	3.540	EUR	410,05	1.451.577,00	0,44%	0,43%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2.480	EUR	713,60	1.769.728,00	0,53%	0,53%
NEXANS	8.000	EUR	102,90	823.200,00	0,25%	0,25%
PUBLICIS GROUPE SA	10.500	EUR	99,38	1.043.490,00	0,31%	0,31%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7.770	EUR	224,30	1.742.811,00	0,53%	0,52%
UNIBAIL RODAMCO	8.000	EUR	73,52	588.160,00	0,18%	0,17%
VERALLIA SASU	25.000	EUR	33,88	847.000,00	0,25%	0,25%
VETOQUINOL	3.775	EUR	93,70	353.717,50	0,11%	0,11%
VIRBAC SA	1.800	EUR	326,50	587.700,00	0,18%	0,17%
WORLDLINE SA	23.000	EUR	10,12	232.760,00	0,07%	0,07%
Frankrijk				18.535.770,36	5,60%	5,52%
AMAZON.COM INC	3.000	USD	193,25	540.937,72	0,16%	0,16%
APPLE INC	5.930	USD	210,62	1.165.361,88	0,35%	0,35%
AUTOLIV	7.500	USD	106,99	748.705,39	0,23%	0,22%
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	500	USD	1.605,53	749.022,63	0,23%	0,22%
CRH PLC	10.939	USD	74,98	765.296,22	0,23%	0,23%
DANAHER CORP - REG SHS	3.120	USD	249,85	727.345,00	0,22%	0,22%
ELI LILLY & CO	1.750	USD	905,38	1.478.343,83	0,45%	0,44%
JPMORGAN CHASE CO	6.500	USD	202,26	1.226.676,00	0,37%	0,37%
MICROSOFT CORP	3.500	USD	446,95	1.459.598,79	0,44%	0,43%
MSCI INC -A-	1.400	USD	481,75	629.297,88	0,19%	0,19%
PALO ALTO NETWORKS	2.000	USD	339,01	632.628,88	0,19%	0,19%
PROCTER & GAMBLE CO	6.500	USD	164,92	1.000.214,60	0,30%	0,30%
PTC INC	4.175	USD	181,67	707.695,12	0,21%	0,21%
S&P GLOBAL INC	1.300	USD	446,00	540.984,37	0,16%	0,16%
SALESFORCE INC	3.090	USD	257,10	741.254,02	0,22%	0,22%
SERVICENOW INC	1.000	USD	786,67	734.005,13	0,22%	0,22%
STRYKER CORP	2.000	USD	340,25	634.942,85	0,19%	0,19%
SYNOPSIS	1.300	USD	595,06	721.789,60	0,22%	0,21%
VISA INC -A-	2.500	USD	262,47	612.246,33	0,19%	0,18%
WALT DISNEY CO	5.500	USD	99,29	509.535,81	0,16%	0,15%
ZOETIS INC -A-	5.520	USD	173,36	892.882,86	0,27%	0,27%
Verenigde Staten van Amerika				17.218.764,91	5,20%	5,13%
ADIDAS AG - REG SHS	5.800	EUR	223,00	1.293.400,00	0,39%	0,39%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	3.470	EUR	259,50	900.465,00	0,27%	0,27%
ATOSS SOFTWARE	6.000	EUR	112,00	672.000,00	0,20%	0,20%
DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT	5.885	EUR	191,10	1.124.623,50	0,34%	0,34%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	54.360	EUR	23,48	1.276.372,80	0,39%	0,38%
FIELMANN GROUP AG	15.000	EUR	42,90	643.500,00	0,19%	0,19%
FUCHS SE	12.000	EUR	42,68	512.160,00	0,16%	0,15%
HANNOVER RUECK SE	5.600	EUR	236,70	1.325.520,00	0,40%	0,40%
HUGO BOSS AG	11.628	EUR	41,77	485.701,56	0,15%	0,14%
INFINEON TECHNOLOGIES AG - NAMEN-AKT	32.000	EUR	34,31	1.097.760,00	0,33%	0,33%
MERCK KGAA - BEARER SHS	3.500	EUR	154,75	541.625,00	0,16%	0,16%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	3.325	EUR	467,00	1.552.775,00	0,47%	0,46%
NEMETSCHEK	5.500	EUR	91,85	505.175,00	0,15%	0,15%
SAP AG	12.120	EUR	189,52	2.296.982,40	0,69%	0,68%
VONOVIA SE	24.781	EUR	26,55	657.935,55	0,20%	0,20%
ZALANDO SE	19.000	EUR	21,89	415.910,00	0,13%	0,12%
Duitsland				15.301.905,81	4,62%	4,56%
AMPLIFON SPA	25.000	EUR	33,24	831.000,00	0,25%	0,25%
BANCA GENERALI SPA	14.400	EUR	37,46	539.424,00	0,16%	0,16%
CARELIndustr --- REGISTERED SHS	33.000	EUR	17,30	570.900,00	0,17%	0,17%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	86.000	EUR	8,82	758.864,00	0,23%	0,23%
ENEL SPA - AZ NOM	184.550	EUR	6,49	1.198.467,70	0,36%	0,36%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
FERRARI NV	2.200	EUR	380,70	837.540,00	0,25%	0,25%
FILA SPA	60.883	EUR	8,58	522.376,14	0,16%	0,16%
GVS S.P.A	110.000	EUR	6,57	722.700,00	0,22%	0,21%
INTERCOS SPA	55.000	EUR	15,14	832.700,00	0,25%	0,25%
INTERPUMP GROUP	12.050	EUR	41,48	499.834,00	0,15%	0,15%
MARR SPA	42.000	EUR	12,16	510.720,00	0,16%	0,15%
PIRELLI & C.SPA	116.350	EUR	5,56	646.906,00	0,20%	0,19%
PRYSMIAN SPA	17.707	EUR	57,82	1.023.818,74	0,31%	0,30%
REPLY SPA	5.200	EUR	137,80	716.560,00	0,22%	0,21%
SOL	23.000	EUR	33,10	761.300,00	0,23%	0,23%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA	50.000	EUR	9,36	468.000,00	0,14%	0,14%
TINEXTA SPA	33.000	EUR	16,14	532.620,00	0,16%	0,16%
UNICREDIT SPA REGS	63.000	EUR	34,61	2.180.115,00	0,66%	0,65%
Italië				14.153.845,58	4,28%	4,22%
AALBERTS N.V.	13.000	EUR	37,92	492.960,00	0,15%	0,15%
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	1.120	EUR	711,80	797.216,00	0,24%	0,24%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	2.950	EUR	964,20	2.844.390,00	0,86%	0,85%
ASR NEDERLAND NV - REG SHS	24.000	EUR	44,51	1.068.240,00	0,32%	0,32%
BASIC-FIT NV	32.900	EUR	20,12	661.948,00	0,20%	0,20%
BREMBO --- REGISTERED SHS	39.100	EUR	10,25	400.931,40	0,12%	0,12%
CTP N.V.	36.264	EUR	15,92	577.322,88	0,18%	0,17%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	21.396	EUR	36,26	775.818,96	0,23%	0,23%
HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS	7.910	EUR	90,30	714.273,00	0,22%	0,21%
ING GROUP NV	40.000	EUR	15,96	638.480,00	0,19%	0,19%
KONINKLIJKE KPN NV - BEARER/REG SHS	207.350	EUR	3,58	742.313,00	0,22%	0,22%
NN GROUP NV	9.657	EUR	43,45	419.596,65	0,13%	0,12%
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	50.000	EUR	18,47	923.500,00	0,28%	0,27%
WOLTERS KLUWER NV - BEARER/REG SHS	4.558	EUR	154,80	705.578,40	0,21%	0,21%
Nederland				11.762.568,29	3,55%	3,50%
AEDIFICA SA	10.876	EUR	56,65	616.125,40	0,19%	0,18%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	16.680	EUR	54,12	902.721,60	0,27%	0,27%
BARCO - REG SHS	42.436	EUR	10,36	439.636,96	0,13%	0,13%
D'IETEREN	4.160	EUR	198,10	824.096,00	0,25%	0,25%
DEME GROUP NV	4.500	EUR	162,20	729.900,00	0,22%	0,22%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	185.000	EUR	2,12	392.200,00	0,12%	0,12%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	31.394	EUR	29,05	911.995,70	0,28%	0,27%
FAGRON	47.684	EUR	18,22	868.802,48	0,26%	0,26%
KBC GROUPE SA/NV	22.820	EUR	65,90	1.503.838,00	0,45%	0,45%
KINEPOLIS GROUP SA	17.106	EUR	34,05	582.459,30	0,18%	0,17%
LOTUS BAKERIES NV	94	EUR	9.630,00	905.220,00	0,27%	0,27%
RECTICEL PART.SOC.	55.000	EUR	12,42	683.100,00	0,21%	0,20%
RETAIL ESTATES	11.865	EUR	62,00	735.630,00	0,22%	0,22%
UCB	4.800	EUR	138,70	665.760,00	0,20%	0,20%
XIOR STUDENT HOUSING N V	17.323	EUR	29,95	518.823,85	0,16%	0,15%
België				11.280.309,29	3,41%	3,36%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	12.670	EUR	62,14	787.313,80	0,24%	0,23%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	144.000	EUR	9,35	1.346.688,00	0,41%	0,40%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	450.000	EUR	4,33	1.948.725,00	0,59%	0,58%
CFD EDP RENOVAVEIS, SA	36.544	EUR	13,05	476.899,20	0,14%	0,14%
IBERDROLA SA	98.319	EUR	12,12	1.191.134,69	0,36%	0,36%
VIDRALA SA	6.964	EUR	105,20	732.612,80	0,22%	0,22%
VISCOFAN SA	11.802	EUR	61,50	725.823,00	0,22%	0,22%
Spanje				7.209.196,49	2,18%	2,15%
COLOPLAST AS -B-	6.500	DKK	836,60	729.190,27	0,22%	0,22%
DSV A/S	4.524	DKK	1.067,00	647.286,67	0,19%	0,19%
NOVONESIS A/S	12.000	DKK	426,10	685.649,92	0,21%	0,20%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	10.210	DKK	1.005,60	1.376.767,66	0,42%	0,41%
ROYAL UNIBREW A/S	10.795	DKK	552,00	799.045,25	0,24%	0,24%
Denemarken				4.237.939,77	1,28%	1,26%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ALCON - REG SHS	7.000	CHF	80,22	583.084,99	0,18%	0,17%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	4.500	CHF	140,25	655.339,81	0,20%	0,20%
DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS	6.880	EUR	105,60	726.528,00	0,22%	0,22%
LONZA GROUP	1.000	CHF	490,40	509.215,51	0,15%	0,15%
ON HOLDING --- REGISTERED SHS	16.000	USD	38,80	579.239,56	0,17%	0,17%
Zwitserland				3.053.407,87	0,92%	0,91%
ATLAS COPCO AB -A- REG SHS	53.200	SEK	199,20	933.695,15	0,28%	0,28%
EPIROC - REG SHS -A-	30.000	SEK	211,50	559.030,84	0,17%	0,17%
HUSQVARNA -B-	51.000	SEK	84,94	381.668,72	0,12%	0,11%
Zweden				1.874.394,71	0,57%	0,56%
ENENTO GROUP OYJ	25.460	EUR	16,40	417.544,00	0,12%	0,12%
HUHTAMAKI OYJ	22.800	EUR	37,46	854.088,00	0,26%	0,26%
TOKMANNI GROUP CORP	35.000	EUR	13,10	458.500,00	0,14%	0,14%
Finland				1.730.132,00	0,52%	0,52%
ASTRAZENECA PLC	5.100	GBP	123,56	743.239,96	0,22%	0,22%
CRODA INTERNATIONAL PLC - REG SHS	0	GBP	39,48	0,00	0,00%	0,00%
LSE GROUP	5.000	GBP	94,00	554.343,34	0,17%	0,17%
Verenigd Koninkrijk				1.297.583,30	0,39%	0,39%
KINGSPAN GROUP	8.500	EUR	79,50	675.750,00	0,20%	0,20%
RYANAIR HLDGS	36.500	EUR	16,33	596.045,00	0,18%	0,18%
Ierland				1.271.795,00	0,38%	0,38%
BORREGARD	40.000	NOK	192,40	674.407,40	0,21%	0,20%
EUOPRIS	85.000	NOK	72,40	539.280,55	0,16%	0,16%
Noorwegen				1.213.687,95	0,37%	0,36%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	4.800	USD	173,81	778.435,27	0,23%	0,23%
Taiwan				778.435,27	0,23%	0,23%
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	201.807	EUR	3,50	706.122,69	0,21%	0,21%
Portugal				706.122,69	0,21%	0,21%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	25.554	EUR	24,14	616.873,56	0,19%	0,18%
Luxemburg				616.873,56	0,19%	0,18%
WASTE CONNECTIONS INC	3.000	CAD	240,03	491.009,51	0,15%	0,15%
Canada				491.009,51	0,15%	0,15%
AANDELEN				112.733.742,36	34,05%	33,59%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS RTS	50.000	EUR	0,00	21,90	0,00%	0,00%
Italië				21,90	0,00%	0,00%
Andere effecten				21,90	0,00%	0,00%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
FINLAND 3.00 23-33 15/09A	6.000.000	EUR	99,72%	5.983.110,00	1,81%	1,78%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	5.500.000	EUR	89,50%	4.922.500,00	1,48%	1,47%
EUR				10.905.610,00	3,29%	3,25%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				10.905.610,00	3,29%	3,25%
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	1.500.000	EUR	86,34%	1.295.145,00	0,39%	0,38%
EUR				1.295.145,00	0,39%	0,38%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				1.295.145,00	0,39%	0,38%
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	1.000.000	EUR	90,80%	908.025,00	0,27%	0,27%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	1.000.000	EUR	100,28%	1.002.795,00	0,30%	0,30%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-32 30/11A	2.000.000	EUR	99,23%	1.984.580,00	0,60%	0,59%
PROLOGIS INTERNATIONAL 0.75 21-33 23/03A	3.000.000	EUR	75,53%	2.266.005,00	0,69%	0,68%
RABOBANK 3.913 23-26 03/11A	1.000.000	EUR	101,29%	1.012.870,00	0,31%	0,30%
EUR				7.174.275,00	2,17%	2,14%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				7.174.275,00	2,17%	2,14%
OBLIGATIES				19.375.030,00	5,85%	5,77%
TOTAAL PORTEFEUILLE				331.032.983,08	100,00%	98,63%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.499.177,14		0,74%
Banktegoeden op zicht				2.499.177,14		0,74%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.499.177,14		0,74%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.038.538,27		0,31%
ANDERE				1.074.209,98		0,32%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				335.644.908,47		100,00%

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

Per land	
België	8,43%
Canada	0,15%
Denemarken	1,28%
Duitsland	16,59%
Finland	2,33%
Frankrijk	13,33%
Ierland	2,04%
Italië	8,91%
Luxemburg	3,21%
Nederland	13,25%
Noorwegen	0,37%
Oostenrijk	4,01%
Polen	0,42%
Portugal	2,37%
Slowakije	0,72%
Spanje	9,59%
Taiwan	0,24%
Verenigde Staten van Amerika	10,30%
Verenigd Koninkrijk	0,39%
Zweden	1,15%
Zwitserland	0,92%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die door de Centrale Administratie worden gebruikt en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens dewelke de activaselectie plaatsvond.

Per sector	
Aardolie	0,42%
Automobielandustrie	1,71%
Banken, financiële instellingen	9,23%
Biotechnologie	0,55%
Bouwmateriaal en handel	1,05%
Bouwsector, bouw materiaal	1,31%
Chemie	2,10%
Diverse consumptiegoederen	0,87%
Diverse dienstverleningen	0,86%
Elektronica en halfgeleiders	2,82%

Per sector	
Elektrotechniek en elektronica	2,40%
Energie en waterdistributie	1,56%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,51%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,44%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,85%
Holdings en financiële maatschappijen	4,02%
Horeca	0,18%
Internet en Internet diensten	5,07%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	1,40%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,04%
Kleinhandel en warenhuizen	1,64%
Landen en regeringen	41,76%
Mijnen, staalfabrieken	0,19%
Milieudiensten en recycling	0,29%
Supranationale organisaties	1,85%
Tabak en alcohol	1,10%
Telecommunicatie	1,48%
Textiel en kleding	1,13%
Uurwerkindustrie	0,20%
Vastgoedmaatschappijen	1,69%
Verkeer en vervoer	0,75%
Verpakking industrie	0,48%
Verzekeringsmaatschappijen	3,40%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,65%
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	
CAD	0,15%
CHF	0,53%
DKK	1,28%
EUR	87,60%
GBP	0,39%
NOK	0,37%
SEK	0,56%
USD	9,12%
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.

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	40.939.774,49
Verkopen	36.241.922,07
Totaal 1	77.181.696,56
Inschrijvingen	12.109.092,79
Terugbetalingen	12.177.785,52
Totaal 2	24.286.878,31
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	333.680.468,84
Omloopsnelheid	15,85%

De tabel hierboven toont het volume in kapitaal van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Het vergelijkt ook dit volume, gecorrigeerd voor het totaal bedrag van inschrijvingen en terugbetalingen, met het gemiddelde van de netto-activa.

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan kosteloos worden ingekeken bij Argenta Spaarbank NV, met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			01.01.2024 – 30.06.2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Cap (B)	331.109,34	209.940,48	4.343.604,752	331.142,797	269.839,283	4.404.908,266	160.273,377	161.112,592	4.404.069,051
TOTAAL			4.343.604,752			4.404.908,266			4.404.069,051

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		01.01.2024 – 30.06.2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Cap (B)	24.481.232,32	15.464.905,21	23.797.086,95	19.331.496,62	12.109.092,79	12.177.785,52
TOTAAL	24.481.232,32	15.464.905,21	23.797.086,95	19.331.496,62	12.109.092,79	12.177.785,52

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		01.01.2024 – 30.06.2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Cap (B)	300.015.748,18	69,07	330.826.365,56	75,10	335.644.908,47	76,21
TOTAAL	300.015.748,18		330.826.365,56		335.644.908,47	

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 Argenta Spaarbank NV met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, die instaat voor de financiële dienst en kan teruggevonden worden op de website www.argenta.be.

6.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

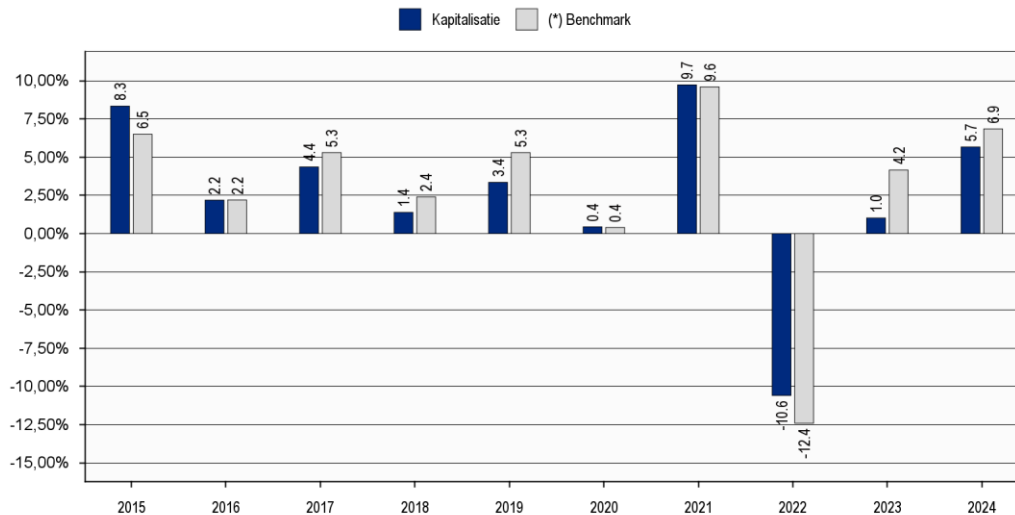
* Deze rendementscijfers vormen geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.

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

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

Aandeel Cap (B)

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Cap (B)	5,67% (in EUR)	6,85% (in EUR)	-1,54% (in EUR)	-0,85% (in EUR)	1,02% (in EUR)	1,40% (in EUR)	2,45% (in EUR)	2,85% (in EUR)	03/11/2010	3,14% (in EUR)

6.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie aandeel - BE6208865897 : 1,42%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het fonds, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het fonds. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten op 30.06.2024 (berekend op een periode van 12 maanden voorafgaand aan de verslagdatum).	1,32%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het fonds worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

6.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de NIW-data van 02/01/2024 en 03/01/2024 werd een actieve overtreding van het prospectus geopend voor Argenta Pensioenspaarfonds Defensive. Voor maximaal 75% in aandelen en andere ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen, genoteerd op een gereguleerde markt, voor zover maximaal 20% van dit gedeelte bestaat uit aandelen en ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar recht van een staat die geen Lidstaat van de Europese Economische Ruimte is. Op NIW-data van 02/01/2024 besloeg dit gedeelte 20.037%. Deze overtreding werd veroorzaakt door verschillende transacties op 02/01/2024 waarbij twee transacties, van instrumenten die geen Lidstaat van de Europese Economische Ruimte zijn, pas werden geboekt de volgende werkdag. De overtreding werd opgelost doordat de posities de volgende werkdag geboekt werden.