

**HALFJAARLIJKS VERSLAG  
30.06.24**

# ARGENTA PENSION FUND

## **PENSIOENSPAARFONDS**

In het kort ARPE

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

<b>1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS</b>	<b>3</b>
<b>2 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>5</b>
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
<b>3 . BALANS</b>	<b>10</b>
<b>4 . RESULTATENREKENING</b>	<b>13</b>
<b>5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS</b>	<b>16</b>
5.1 . Samenvatting van de regels	16
5.2 . Wisselkoersen	17
<b>6 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>18</b>
6.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	18
6.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	25
6.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	27
6.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	27
6.5 . Rendementen	27
6.6 . Kosten	28
6.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	29

## 1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS

### **Zetel**

Guimardstraat 19 -1040 Brussel

### **Oprichtingsdatum van het Fonds**

31 december 1999

### **Statuut**

Instelling voor collectieve belegging die de vorm heeft van een 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 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

## **ARGENTA PENSION FUND**

### **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: 31 december 1999

Initiële inschrijvingsprijs: 50,00 EUR

### 2.2 . Informatie aan de deelnemers

ARGENTA PENSION FUND, afgekort ARPE (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;
- het mandaat van de commissaris "Deloitte Bedrijfsrevisoren", vertegenwoordigd door de heer Tom Renders, te hernieuwen. Het nieuwe mandaat neemt een einde op de gewone algemene vergadering van 2027.

### 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 waardevast 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 terugbetalingsvooruitzicht van de verbintenissen van een emittent. Dit kan leiden tot een waardevermindering van de door deze emittent uitgegeven effecten en bijgevolg van het investeringsfonds.
- 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 4.800,00 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 beheervereniging, onder voorbehoud van de definitieve bevestiging door de daaropvolgende gewone Algemene vergadering van het Fonds.

Er is in de loop van het eerste semester van het boekjaar door de commissaris of door andere personen waarmee de commissaris een professioneel samenwerkingsverband heeft ontwikkeld, 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.

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

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

### 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: 65% aandelen (45,5% MSCI EMU Net Return + 9,75% MSCI World-ex-EMU Net Return + 9,75% MSCI Europe Small Caps Net Return) en 35% obligaties (22,75% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 12,25% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return)

#### Beschrijving van de indices

- MSCI EMU Net Return: deze index is representatief voor de markt van de large- en midcaps uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de EMU-zone. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: MSCI Limited.
- MSCI World-ex-EMU Net Return : deze index is representatief voor de aandelenmarkt van de large- en midcaps uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en dit voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de hele wereld met uitsluiting van de landen van de EMU-zone. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: MSCI Limited.
- MSCI Europe Small Caps Net Return: Deze index is representatief voor de markt van de aandelen met een kleine beurskapitalisatie uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van Europa. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return). Beheerder van de Index: MSCI Limited.
- Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Total Return : deze index is een obligatie-index die representatief is voor obligaties uitgegeven door de regeringen van de landen van de EMU-zone met een rating van 'investment grade'. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de coupons die worden betaald door de schuldbewijzen waaruit de index is samengesteld. Beheerder van de index: Bloomberg Index Services Limited.
- Iboxx Euro Corporate Overall Total Return: deze index is een obligatie-index die representatief is voor obligaties uitgegeven in euro door private en publieke vennootschappen met een rating van 'investment grade'. De prestatie van

## ARGENTA PENSION FUND

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 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) (BE0172903495) : 2,06%

## **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 waarderingsgronden. 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 waarderingskorting ten opzichte van large-caps lijkt uitgerekt en we



## ARGENTA PENSION FUND

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*

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 Fonds met andere beleggingsproducten te vergelijken. Het geeft de waarschijnlijkheid weer dat het Fonds verliezen zal lijden in geval van marktbevingen 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)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>3.010.250.710,13</b>	<b>2.556.531.813,09</b>
<b>I. Vaste Activa</b>		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>2.955.217.505,03</b>	<b>2.531.077.836,37</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	898.505.033,82	865.386.099,37
a. Obligaties	898.505.033,82	865.386.099,37
<b>Waarvan geleende obligaties</b>		
<b>Collateral ontvangen als obligaties vorm</b>		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	34.026.094,06	45.069.172,41
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	2.022.686.026,75	1.620.583.687,29
a. Aandelen	2.022.686.026,75	1.620.583.687,29
<b>Waarvan geleende aandelen</b>		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	350,40	38.877,30
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 (+/-)		

**ARGENTA PENSION FUND**

	<b>Op 30.06.24 (in EUR)</b>	<b>Op 30.06.23 (in EUR)</b>
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 (+/-)		
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>		
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>11.097.736,30</b>	<b>4.952.837,39</b>
A. Vorderingen	16.573.584,43	12.066.031,00
a. Te ontvangen bedragen	4.392.511,83	4.756.499,25
b. Fiscale tegoeden	12.181.072,60	7.309.531,75
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-5.475.848,13	-7.113.193,61
a. Te betalen bedragen (-)	-5.475.848,13	-7.113.193,61
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>41.667.973,48</b>	<b>18.385.239,89</b>
A. Banktegoeden op zicht	41.667.973,48	18.385.239,89
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

**ARGENTA PENSION FUND**

	<b>Op 30.06.24 (in EUR)</b>	<b>Op 30.06.23 (in EUR)</b>
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>2.267.495,32</b>	<b>2.115.899,44</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	7.156.987,66	6.439.415,20
C. Toe te rekenen kosten (-)	-4.889.492,34	-4.323.515,76
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>3.010.250.710,13</b>	<b>2.556.531.813,09</b>
A. Kapitaal	1.918.562.957,67	1.729.470.767,21
B. Deelneming in het resultaat	2.569.726,94	4.828.147,90
C. Overgedragen resultaat	914.860.796,13	640.724.895,39
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	174.257.229,39	181.508.002,59
<b>AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>		
A. Collateral (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>		
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>		
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
<b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>		
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
<b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>		
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
<b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>		
<b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>		
<b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>		
<b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>		

**4 . RESULTATENREKENING**

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>149.474.309,71</b>	<b>164.098.239,88</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	-13.804.596,30	13.239.293,46
a. Obligaties	-13.804.596,30	13.239.293,46
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-217.967,13	-646.922,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	158.738.536,54	154.843.166,74
a. Aandelen	158.738.536,54	154.843.166,74
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	350,40	38.877,30
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		

**ARGENTA PENSION FUND**

	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	4.757.986,20	-3.376.175,62
a.Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	4.757.986,20	-3.376.175,62
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>45.211.909,64</b>	<b>35.415.264,63</b>
A. Dividenden	36.451.988,14	30.705.842,80
B. Intresten	8.588.920,16	7.292.334,32
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	8.436.149,63	7.199.099,90
b.Deposito's en liquide middelen	152.770,53	93.234,42
c.Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	171.001,34	-2.582.912,49
a.Van Belgische oorsprong		
b.Van buitenlandse oorsprong	171.001,34	-2.582.912,49
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>1.170,98</b>	<b>2.620,48</b>
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	1.170,98	2.620,48

**ARGENTA PENSION FUND**

	<b>Op 30.06.24 (in EUR)</b>	<b>Op 30.06.23 (in EUR)</b>
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-20.430.160,94</b>	<b>-18.008.122,40</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.308.709,64	-1.582.236,52
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-171.420,87	-175.409,37
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-17.387.256,58	-14.742.698,75
a. Financieel beheer	-17.387.256,58	-14.742.698,75
Aandeel Cap (B)	-17.387.256,58	-14.742.698,75
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-394,94	-15.528,72
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-10.758,91	-4.980,29
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-1.384.548,33	-1.346.650,20
Aandeel Cap (B)	-1.384.548,33	-1.346.650,20
K. Andere kosten (-)	-167.071,67	-140.618,55
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>24.782.919,68</b>	<b>17.409.762,71</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>174.257.229,39</b>	<b>181.508.002,59</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>		
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>174.257.229,39</b>	<b>181.508.002,59</b>

## 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 het 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	
	172,4017	JPY		157,6877	JPY	
	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
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u></b>						
<b><u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u></b>						
<b><u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u></b>						
<b><u>STELLEN MARKT</u></b>						
AUSTRIA 2.9 24-34 20/02A	7.000.000	EUR	98,73%	6.911.415,00	0,23%	0,23%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	23.000.000	EUR	109,89%	25.275.390,00	0,86%	0,84%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	5.000.000	EUR	81,40%	4.070.200,00	0,14%	0,14%
BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	5.000.000	EUR	91,17%	4.558.300,00	0,15%	0,15%
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,21%	1.224.138,28	0,04%	0,04%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	5.000.000	EUR	91,56%	4.578.200,00	0,16%	0,15%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	13.000.000	EUR	71,01%	9.231.820,00	0,31%	0,31%
FINLAND 2.75 23-38 15/04A	25.000.000	EUR	94,56%	23.641.125,00	0,80%	0,79%
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	3.500.000	EUR	69,49%	2.432.080,00	0,08%	0,08%
FLEMISH COMMUNITY 0.3 21-31 20/10A	4.000.000	EUR	81,20%	3.247.940,00	0,11%	0,11%
FLEMISH COMMUNITY 0.375 20-30 15/04A	3.500.000	EUR	85,43%	2.989.997,50	0,10%	0,10%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	4.000.000	EUR	97,51%	3.900.240,00	0,13%	0,13%
FRANCE 0.00 21-31 25/11A	20.000.000	EUR	79,82%	15.964.900,00	0,54%	0,53%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	7.000.000	EUR	91,81%	6.426.630,00	0,22%	0,21%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	11.000.000	EUR	48,83%	5.371.080,00	0,18%	0,18%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	2.000.000	EUR	94,41%	1.888.200,00	0,06%	0,06%
FRANCE 1 14-25 25/11A	3.000.000	EUR	96,98%	2.909.490,00	0,10%	0,10%
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	5.000.000	EUR	97,17%	4.858.375,00	0,16%	0,16%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	17.000.000	EUR	87,46%	14.867.945,00	0,50%	0,49%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	23.000.000	EUR	76,03%	17.487.360,00	0,59%	0,58%
GERMANY 0.00 21-31 15/02A	8.000.000	EUR	85,51%	6.841.080,00	0,23%	0,23%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	20.000.000	EUR	83,42%	16.684.800,00	0,57%	0,55%
GERMANY 0.1 15-26 15/04A	7.000.000	EUR	97,58%	8.622.025,42	0,29%	0,29%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	5.000.000	EUR	97,04%	5.828.307,89	0,20%	0,19%
GERMANY 0.25 18-28 15/08A	9.000.000	EUR	91,46%	8.231.625,00	0,28%	0,27%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	5.000.000	EUR	99,78%	6.314.409,38	0,21%	0,21%
GERMANY 0.5 18-28 15/02A	3.000.000	EUR	93,16%	2.794.710,00	0,09%	0,09%
GERMANY 0 19-50 15/08A	18.000.000	EUR	50,53%	9.094.770,00	0,31%	0,30%
GERMANY 0 22-27 16/04A	5.000.000	EUR	93,08%	4.653.900,00	0,16%	0,15%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	8.000.000	EUR	98,81%	7.904.600,00	0,27%	0,26%
IRELAND 0.35 22-32 18/10A	5.000.000	EUR	81,83%	4.091.325,00	0,14%	0,14%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	3.000.000	EUR	96,48%	2.894.265,00	0,10%	0,10%
IRELAND 3 23-43 18/10A	2.500.000	EUR	97,24%	2.431.037,50	0,08%	0,08%
ITALY 0.60 21-31 01/08S	16.500.000	EUR	80,75%	13.323.667,50	0,45%	0,44%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	15.000.000	EUR	85,40%	12.809.550,00	0,43%	0,43%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	6.000.000	EUR	95,18%	5.711.010,00	0,19%	0,19%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	4.000.000	EUR	96,73%	3.869.340,00	0,13%	0,13%
ITALY 2.00 18-28 01/02S	5.000.000	EUR	95,34%	4.766.975,00	0,16%	0,16%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	4.000.000	EUR	96,83%	3.873.060,00	0,13%	0,13%
ITALY 2.5 18-25 15/11S	8.000.000	EUR	98,80%	7.903.960,00	0,27%	0,26%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	17.000.000	EUR	97,41%	16.559.615,00	0,56%	0,55%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	15.000.000	EUR	97,60%	14.639.325,00	0,50%	0,49%
ITALY 3.85 18-49 01/09S	7.000.000	EUR	90,52%	6.336.540,00	0,21%	0,21%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	15.000.000	EUR	88,68%	13.301.250,00	0,45%	0,44%
NETHERLANDS 2.5 12-33 15/01A	5.000.000	EUR	98,09%	4.904.600,00	0,17%	0,16%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	5.000.000	EUR	92,09%	4.604.425,00	0,16%	0,15%
PORTUGAL 0.30 21-31 17/10A	12.000.000	EUR	82,91%	9.949.560,00	0,34%	0,33%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	8.000.000	EUR	90,30%	7.224.080,00	0,24%	0,24%
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	6.000.000	EUR	103,40%	6.204.060,00	0,21%	0,21%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	6.000.000	EUR	92,30%	5.537.880,00	0,19%	0,18%
SLOVAKIA 4 23-43 23/02A	5.000.000	EUR	99,83%	4.991.400,00	0,17%	0,17%
SPAIN 0.6 19-29 31/10A	5.000.000	EUR	88,11%	4.405.725,00	0,15%	0,15%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	4.000.000	EUR	99,44%	4.975.296,90	0,17%	0,17%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	23.000.000	EUR	89,50%	20.585.000,00	0,70%	0,68%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	4.000.000	EUR	96,09%	3.843.460,00	0,13%	0,13%
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	10.000.000	EUR	95,08%	9.507.750,00	0,32%	0,32%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	2.000.000	EUR	95,86%	1.917.190,00	0,07%	0,06%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	24.000.000	EUR	65,68%	15.763.560,00	0,53%	0,52%
SPAIN 1 21-42 30/07A	3.440.000	EUR	64,11%	2.205.349,60	0,08%	0,07%
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	12.000.000	EUR	95,05%	11.406.300,00	0,39%	0,38%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	15.000.000	EUR	98,99%	14.848.950,00	0,50%	0,49%
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	5.000.000	EUR	101,74%	5.086.775,00	0,17%	0,17%
<b>EUR</b>				<b>489.277.334,97</b>	<b>16,56%</b>	<b>16,25%</b>
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	10.000.000	USD	88,83%	8.288.138,56	0,28%	0,28%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	12.000.000	USD	89,95%	10.070.853,80	0,34%	0,33%
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	6.300.000	USD	75,54%	4.440.364,80	0,15%	0,15%
<b>USD</b>				<b>22.799.357,16</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,76%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</b>				<b>512.076.692,13</b>	<b>17,33%</b>	<b>17,01%</b>
ALSTOM SA 0.25 19-26 14/10A	2.000.000	EUR	92,66%	1.853.110,00	0,06%	0,06%
AMERICA MOVIL 2.125 16-28 10/03A	3.000.000	EUR	95,09%	2.852.595,00	0,10%	0,09%
AMPRION GMBH 3.6250 24-31 21/05A	2.500.000	EUR	99,80%	2.495.012,50	0,08%	0,08%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A	2.000.000	EUR	90,07%	1.801.330,00	0,06%	0,06%
AROUNDTOWN SA FL.R 21-XX 15/07A12A	2.000.000	EUR	50,80%	1.015.910,00	0,03%	0,03%
ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A	1.000.000	EUR	84,97%	849.705,00	0,03%	0,03%
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	3.000.000	EUR	94,40%	2.831.895,00	0,10%	0,09%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	2.000.000	EUR	95,05%	1.901.010,00	0,06%	0,06%
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	5.000.000	EUR	95,53%	4.776.475,00	0,16%	0,16%
BOOKING 3.625 24-32 01/03A	2.500.000	EUR	99,98%	2.499.575,00	0,08%	0,08%
BOOKING 4.125 23-33 12/05A	6.000.000	EUR	102,82%	6.169.230,00	0,21%	0,20%
BOSCH GMBH ROBERT 4.0 23-35 02/06A	3.000.000	EUR	101,67%	3.050.175,00	0,10%	0,10%
BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	1.000.000	EUR	94,79%	947.920,00	0,03%	0,03%
CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	1.500.000	EUR	94,23%	1.413.382,50	0,05%	0,05%
CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	4.000.000	EUR	94,33%	3.773.140,00	0,13%	0,13%
CARMILA 5.5 23-28 09/10A	4.000.000	EUR	104,34%	4.173.460,00	0,14%	0,14%
DEUTSCHE TELEKOM AG 0.875 19-26 25/03A	1.800.000	EUR	95,86%	1.725.498,00	0,06%	0,06%
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	1.000.000	EUR	91,45%	914.480,00	0,03%	0,03%
DEUTSCHE TELEKOM AG 3.25 24-36 20/03A	3.500.000	EUR	96,08%	3.362.695,00	0,11%	0,11%
EDENRED SA 1.375 20-29 18/06A	2.000.000	EUR	90,19%	1.803.860,00	0,06%	0,06%
EIFFAGE 1.625 20-27 14/01A	1.700.000	EUR	94,94%	1.614.056,50	0,05%	0,05%
ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	500.000	EUR	99,00%	495.017,50	0,02%	0,02%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	2.000.000	EUR	85,83%	1.716.560,00	0,06%	0,06%
ENEL FL.R 24-XX 27/05A	4.000.000	EUR	99,48%	3.979.140,00	0,14%	0,13%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	2.000.000	EUR	97,29%	1.945.820,00	0,07%	0,06%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	4.000.000	EUR	90,13%	3.605.020,00	0,12%	0,12%
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	2.000.000	EUR	107,96%	2.159.270,00	0,07%	0,07%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	2.200.000	EUR	79,91%	1.758.097,00	0,06%	0,06%
FLUVIUS SYSTEM 0.25 20-30 02/12A	5.000.000	EUR	81,75%	4.087.425,00	0,14%	0,14%
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1.700.000	EUR	90,47%	1.537.905,00	0,05%	0,05%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A	2.500.000	EUR	93,22%	2.330.437,50	0,08%	0,08%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	3.000.000	EUR	86,88%	2.606.310,00	0,09%	0,09%
INTL FLAVORS & FRAG 1.80 18-26 25/09A	3.000.000	EUR	95,83%	2.874.825,00	0,10%	0,10%
KINEPOLIS GROUP SA 2.4 17-25 15/12A	1.500.000	EUR	92,94%	1.394.119,90	0,05%	0,05%
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	3.000.000	EUR	84,65%	2.539.365,00	0,09%	0,08%
KPN NV 3.875 23-31 03/07A	3.400.000	EUR	101,30%	3.444.098,00	0,12%	0,11%
LEGRAND SA HOLDING 3.5 23-29 29/05A	4.000.000	EUR	100,67%	4.026.680,00	0,14%	0,13%
LINDE PUBLIC LIMITED 3.2 24-31 14/02A	4.000.000	EUR	98,88%	3.955.074,32	0,13%	0,13%
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	2.500.000	EUR	98,75%	2.468.637,50	0,08%	0,08%
LVMH MOET HENNESSY 0.0000 20-26 11/02A	4.000.000	EUR	94,69%	3.787.720,00	0,13%	0,13%
MEDTRONIC GLOBAL HOL 1.625 20-50 29/09A	3.000.000	EUR	63,21%	1.896.270,00	0,06%	0,06%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	3.700.000	EUR	94,27%	3.487.934,50	0,12%	0,12%
MERCEDESBEZ GROUP 0.75 21-33 11/03A	2.400.000	EUR	79,75%	1.913.904,00	0,07%	0,06%
MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	1.200.000	EUR	94,63%	1.135.590,00	0,04%	0,04%
NE PROPERTY BV 3.375 20-27 14/07A	2.000.000	EUR	97,30%	1.946.090,00	0,07%	0,06%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	3.000.000	EUR	100,47%	3.014.145,00	0,10%	0,10%
NEW YORK LIFE GLOBAL 3.625 23-30 09/01A	3.000.000	EUR	101,46%	3.043.770,00	0,10%	0,10%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1.600.000	EUR	94,89%	1.518.264,00	0,05%	0,05%
NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	3.000.000	EUR	107,92%	3.237.495,00	0,11%	0,11%
ORANGE SA 3.875 23-35 11/09A	2.000.000	EUR	102,13%	2.042.550,00	0,07%	0,07%
PEPSI 0.7500 19-27 18/03A	1.500.000	EUR	93,66%	1.404.855,00	0,05%	0,05%
ROYAL SCHIPHOL GROUP 0.75 21-33 22/04A	3.000.000	EUR	79,46%	2.383.725,00	0,08%	0,08%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01A	3.000.000	EUR	89,01%	2.670.210,00	0,09%	0,09%
SANDVIK AB 0.375 21-28 25/11A	3.000.000	EUR	87,84%	2.635.290,00	0,09%	0,09%
SANDVIK AB 2.1250 22-27 07/06A	3.500.000	EUR	96,38%	3.373.247,50	0,11%	0,11%
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-34 13/04A	4.000.000	EUR	98,92%	3.956.620,00	0,13%	0,13%
SECURITAS TREASURY I 3.875 24-30 23/02A	2.500.000	EUR	99,89%	2.497.262,50	0,08%	0,08%
SIRIUS REAL ESTATE L 1.125 21-26 22/06A	2.500.000	EUR	93,80%	2.344.962,50	0,08%	0,08%
STATKRAFT A 3.125 23-31 13/12A	3.000.000	EUR	97,89%	2.936.790,00	0,10%	0,10%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
STE AUTORPARRHI 1.5 18-30 25/01A	2.000.000	EUR	90,05%	1.801.030,00	0,06%	0,06%
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	1.500.000	EUR	97,18%	1.457.700,00	0,05%	0,05%
TELIA COMPANY AB FL.R 22-82 21/12A	2.000.000	EUR	100,20%	2.004.060,00	0,07%	0,07%
THERMO FISHER SCIENT 1.45 17-27 16/03A	2.000.000	EUR	95,08%	1.901.580,00	0,06%	0,06%
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	3.000.000	EUR	100,45%	3.013.485,00	0,10%	0,10%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	3.000.000	EUR	85,70%	2.571.030,00	0,09%	0,09%
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	4.000.000	EUR	89,39%	3.575.580,00	0,12%	0,12%
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	2.000.000	EUR	100,00%	2.000.050,00	0,07%	0,07%
<b>EUR</b>				<b>168.299.526,22</b>	<b>5,69%</b>	<b>5,59%</b>
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	3.500.000	USD	96,42%	3.148.693,72	0,11%	0,11%
<b>USD</b>				<b>3.148.693,72</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,11%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>171.448.219,94</b>	<b>5,80%</b>	<b>5,70%</b>
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	2.500.000	EUR	91,26%	2.281.562,50	0,08%	0,08%
ABBOTT IRL FINANCING 1.50 18-26 27/09A	1.000.000	EUR	96,15%	961.490,00	0,03%	0,03%
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	2.500.000	EUR	100,09%	2.502.162,50	0,08%	0,08%
ALLIANZ FIN II 3.25 24-29 04/12A	5.000.000	EUR	99,88%	4.993.875,00	0,17%	0,17%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	86,30%	1.725.900,00	0,06%	0,06%
ALLIANZ SE FL.R 22-52 05/07A	4.000.000	EUR	98,82%	3.952.940,00	0,13%	0,13%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2.000.000	EUR	98,68%	1.973.500,00	0,07%	0,07%
ARGENTA SPAARBANK 0.5000 21-41 08/10A	2.000.000	EUR	62,09%	1.241.820,00	0,04%	0,04%
ARGENTA SPAARBANK FL.R 22-27 29/11A	3.000.000	EUR	102,92%	3.087.720,00	0,10%	0,10%
ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A	2.000.000	EUR	97,02%	1.940.450,00	0,07%	0,06%
AROUNDTOWN FINANCE FL.R 24-99 31/12A	850.000	EUR	58,18%	494.491,75	0,02%	0,02%
AXA LOGISTICS EUROPE 0.375 21-26 15/11A	500.000	EUR	91,98%	459.887,50	0,02%	0,02%
AXA LOGISTICS EUROPE 0.875 21-29 15/11A	2.000.000	EUR	84,62%	1.692.420,00	0,06%	0,06%
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	6.000.000	EUR	82,04%	4.922.340,00	0,17%	0,16%
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	3.000.000	EUR	104,44%	3.133.305,00	0,11%	0,10%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	3.000.000	EUR	98,89%	2.966.805,00	0,10%	0,10%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	8.000.000	EUR	98,22%	7.857.360,00	0,27%	0,26%
BBVA 3.375 22-27 20/09A	4.000.000	EUR	99,91%	3.996.340,00	0,13%	0,13%
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	4.000.000	EUR	101,44%	4.057.640,00	0,14%	0,13%
BFCM 1.875 16-26 04/11A	3.000.000	EUR	95,59%	2.867.805,00	0,10%	0,10%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	4.000.000	EUR	98,66%	3.946.420,00	0,13%	0,13%
BMW FIN 4.125 23-33 04/10A	6.000.000	EUR	104,17%	6.250.200,00	0,21%	0,21%
BMW FINANCE NV 1.125 18-26 22/05A	1.000.000	EUR	96,10%	960.980,00	0,03%	0,03%
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	6.000.000	EUR	92,67%	5.560.350,00	0,19%	0,18%
CAIXABANK SA 1.375 19-26 19/06A	3.000.000	EUR	95,77%	2.872.965,00	0,10%	0,10%
COOPERATIEVE RABOBAN 3.822 24-34 26/07A	4.000.000	EUR	99,98%	3.999.060,00	0,13%	0,13%
COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	6.000.000	EUR	102,17%	6.130.140,00	0,21%	0,20%
ENEL FINANCE INTL 0 21-27 17/06U	1.500.000	EUR	90,90%	1.363.530,00	0,05%	0,05%
ENEL FIN INTL 4.0 23-31 20/02A	5.500.000	EUR	101,55%	5.585.305,00	0,19%	0,19%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	4.000.000	EUR	94,47%	3.778.780,00	0,13%	0,13%
GBL SA 0.125 21-31 28/01A	3.100.000	EUR	80,11%	2.483.410,00	0,08%	0,08%
GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	1.500.000	EUR	64,40%	965.947,50	0,03%	0,03%
GROUPE BRUXELLES LAM 4.0 23-33 15/05A	3.000.000	EUR	102,10%	3.063.135,00	0,10%	0,10%
ING GROUP NV 2.0 18-28 20/09A	800.000	EUR	93,99%	751.916,00	0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	2.500.000	EUR	91,19%	2.279.637,50	0,08%	0,08%
INTESA SANPAOLO SPA 3.625 24-30 16/10A	3.000.000	EUR	98,77%	2.963.040,00	0,10%	0,10%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	2.400.000	EUR	86,29%	2.070.984,00	0,07%	0,07%
KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A	5.600.000	EUR	98,29%	5.503.988,00	0,19%	0,18%
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	1.800.000	EUR	102,55%	1.845.918,00	0,06%	0,06%
KBC GROUPE SA FL.R 23-33 25/04A	3.000.000	EUR	101,57%	3.047.160,00	0,10%	0,10%
KERRY GROUP FINANCIAL 0.875 21-31 01/12A	4.000.000	EUR	83,57%	3.342.860,00	0,11%	0,11%
KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	2.000.000	EUR	98,53%	1.970.670,00	0,07%	0,07%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	8.000.000	EUR	92,10%	7.368.080,00	0,25%	0,24%
LONZA FINANCE INTERN 1.625 20-27 21/04A	2.000.000	EUR	95,13%	1.902.690,00	0,06%	0,06%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	3.000.000	EUR	97,10%	2.913.015,00	0,10%	0,10%
MERCK FIN SERVICES 0.5 20-28 16/07A	2.000.000	EUR	89,51%	1.790.280,00	0,06%	0,06%
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	2.000.000	EUR	96,13%	1.922.670,00	0,06%	0,06%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.000.000	EUR	79,58%	795.785,00	0,03%	0,03%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	3.000.000	EUR	104,47%	3.133.995,00	0,11%	0,10%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	2.000.000	EUR	88,20%	1.763.920,00	0,06%	0,06%
NOVO NORDISK FINANCE 3.375 24-34 21/05A	5.500.000	EUR	99,72%	5.484.765,00	0,19%	0,18%
NYKREDIT REALKREDIT 0.25 20-26 23/11A	2.000.000	EUR	94,93%	1.898.660,00	0,06%	0,06%
PERMANENT TSB GROUP FL.R 23-29 30/06A	2.500.000	EUR	107,63%	2.690.687,50	0,09%	0,09%
PROLOGIS EURO FINANC 3.875 23-30 31/01A	3.500.000	EUR	100,21%	3.507.210,00	0,12%	0,12%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	5.000.000	EUR	75,53%	3.776.675,00	0,13%	0,13%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	5.000.000	EUR	87,98%	4.398.900,00	0,15%	0,15%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	2.000.000	EUR	92,68%	1.853.560,00	0,06%	0,06%
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 23-XX 03/10A	1.700.000	EUR	105,12%	1.786.989,00	0,06%	0,06%
UNICREDIT 4.0 24-34 05/03A	3.000.000	EUR	98,76%	2.962.725,00	0,10%	0,10%
VESTEDA FINANCE 0.7500 21-31 18/10A	2.000.000	EUR	80,55%	1.610.970,00	0,05%	0,05%
VESTEDA FINANCE BV 4.0 24-32 07/05A	5.000.000	EUR	100,35%	5.017.650,00	0,17%	0,17%
VOLVO TREASURY AB 2 22-27 19/08A	6.000.000	EUR	95,78%	5.747.040,00	0,19%	0,19%
<b>EUR</b>				<b>190.172.476,75</b>	<b>6,43%</b>	<b>6,32%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>190.172.476,75</b>	<b>6,43%</b>	<b>6,32%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>873.697.388,82</b>	<b>29,56%</b>	<b>29,03%</b>
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	18.000.000	USD	96,57%	16.219.602,91	0,55%	0,54%
<b>USD</b>				<b>16.219.602,91</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,54%</b>
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	2.500.000	EUR	99,93%	3.133.367,35	0,11%	0,10%
<b>EUR</b>				<b>3.133.367,35</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,10%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een staat</b>				<b>19.352.970,26</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,64%</b>
AMERICAN MEDICAL SYST 0.75 22-25 08/03A	3.000.000	EUR	97,96%	2.938.845,00	0,10%	0,10%
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	1.500.000	EUR	97,14%	1.457.100,00	0,05%	0,05%
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	219.000	EUR	96,62%	211.597,80	0,00%	0,01%
DONGFENG MOTOR HK 0.425 21-24 19/10A	3.000.000	EUR	98,76%	2.962.785,00	0,10%	0,10%
LEGRAND SA 0.75 17-24 06/07A	2.000.000	EUR	99,96%	1.999.140,00	0,07%	0,06%
PROCTER AND GAMBLE CO 0.625 18-24 30/10A	1.200.000	EUR	98,98%	1.187.766,00	0,04%	0,04%
<b>EUR</b>				<b>10.757.233,80</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>10.757.233,80</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>
BPCE 1.0 19-25 01/04A	2.000.000	EUR	97,96%	1.959.290,00	0,07%	0,07%
EURONEXT NV 1 18-25 18/04A	2.000.000	EUR	97,83%	1.956.600,00	0,06%	0,06%
<b>EUR</b>				<b>3.915.890,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>3.915.890,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>34.026.094,06</b>	<b>1,15%</b>	<b>1,13%</b>
AIR LIQUIDE SA	178.310	EUR	161,28	28.757.836,80	0,97%	0,96%
AMUNDI SA	135.000	EUR	60,25	8.133.750,00	0,28%	0,27%
ARGAN	54.194	EUR	72,80	3.945.323,20	0,13%	0,13%
AXA SA	310.000	EUR	30,57	9.476.700,00	0,32%	0,31%
BIOMERIEUX SA	91.000	EUR	88,75	8.076.250,00	0,27%	0,27%
BNP PARIBAS SA	290.000	EUR	59,53	17.263.700,00	0,58%	0,57%
CAPGEMINI SE	27.000	EUR	185,70	5.013.900,00	0,17%	0,17%
DASSAULT SYST.	235.000	EUR	35,30	8.295.500,00	0,28%	0,28%
ESSILORLUXOTTICA SA	111.754	EUR	201,20	22.484.904,80	0,76%	0,75%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	377.017	EUR	18,86	7.110.540,62	0,24%	0,24%
HERMES INTERNATIONAL SA	11.600	EUR	2.140,00	24.824.000,00	0,84%	0,82%
ID LOGISTICS	25.000	EUR	351,50	8.787.500,00	0,30%	0,29%
IPSOS SA	150.000	EUR	58,90	8.835.000,00	0,30%	0,29%
L'OREAL SA	94.000	EUR	410,05	38.544.700,00	1,30%	1,28%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	86.400	EUR	713,60	61.655.040,00	2,09%	2,05%
MERCIALYS SA	500.000	EUR	10,33	5.165.000,00	0,18%	0,17%
NEXANS	100.200	EUR	102,90	10.310.580,00	0,35%	0,34%
PUBLICIS GROUPE SA	100.000	EUR	99,38	9.938.000,00	0,34%	0,33%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	250.900	EUR	224,30	56.276.870,00	1,90%	1,87%
SODEXO	167.000	EUR	84,00	14.028.000,00	0,47%	0,47%
UNIBAIL RODAMCO	120.000	EUR	73,52	8.822.400,00	0,30%	0,29%
VERALLIA SASU	250.000	EUR	33,88	8.470.000,00	0,29%	0,28%
VIRBAC SA	22.000	EUR	326,50	7.183.000,00	0,24%	0,24%
WORLDLINE SA	260.000	EUR	10,12	2.631.200,00	0,09%	0,09%
<b>Frankrijk</b>				<b>384.029.695,42</b>	<b>12,99%</b>	<b>12,76%</b>
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	27.850	EUR	711,80	19.823.630,00	0,67%	0,66%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	122.430	EUR	964,20	118.047.006,00	3,99%	3,92%
ASR NEDERLAND NV - REG SHS	270.000	EUR	44,51	12.017.700,00	0,41%	0,40%
BASIC-FIT NV	400.000	EUR	20,12	8.048.000,00	0,27%	0,27%
BREMBO --- REGISTERED SHS	381.000	EUR	10,25	3.906.774,00	0,13%	0,13%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BRUNEL INTERNATIONAL N.V	674.967	EUR	10,00	6.749.670,00	0,23%	0,22%
CTP N.V.	546.901	EUR	15,92	8.706.663,92	0,29%	0,29%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	194.191	EUR	36,26	7.041.365,66	0,24%	0,23%
HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS	80.000	EUR	90,30	7.224.000,00	0,24%	0,24%
IMCD	61.200	EUR	129,30	7.913.160,00	0,27%	0,26%
ING GROUP NV	1.420.000	EUR	15,96	22.666.040,00	0,77%	0,75%
KONINKLIJKE KPN NV - BEARER/REG SHS	2.200.000	EUR	3,58	7.876.000,00	0,27%	0,26%
NN GROUP NV	377.958	EUR	43,45	16.422.275,10	0,56%	0,55%
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	735.000	EUR	18,47	13.575.450,00	0,46%	0,45%
TKH GROUP N.V.	195.000	EUR	40,72	7.940.400,00	0,27%	0,26%
VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS	285.000	EUR	37,50	10.687.500,00	0,36%	0,36%
WOLTERS KLUWER NV - BEARER/REG SHS	63.881	EUR	154,80	9.888.778,80	0,33%	0,33%
<b>Nederland</b>				<b>288.534.413,48</b>	<b>9,76%</b>	<b>9,58%</b>
ADIDAS AG - REG SHS	80.000	EUR	223,00	17.840.000,00	0,60%	0,59%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	114.250	EUR	259,50	29.647.875,00	1,00%	0,98%
AMADEUS FIRE AG	49.300	EUR	106,20	5.235.660,00	0,18%	0,17%
ATOSS SOFTWARE	60.000	EUR	112,00	6.720.000,00	0,23%	0,22%
CEWE COLOR HOLDING	76.000	EUR	105,60	8.025.600,00	0,27%	0,27%
DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT	97.000	EUR	191,10	18.536.700,00	0,63%	0,61%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	728.906	EUR	23,48	17.114.712,88	0,58%	0,57%
DUERR AG	303.528	EUR	19,80	6.009.854,40	0,20%	0,20%
FIELMANN GROUP AG	180.000	EUR	42,90	7.722.000,00	0,26%	0,26%
FUCHS SE	165.000	EUR	42,68	7.042.200,00	0,24%	0,23%
HANNOVER RUECK SE	72.000	EUR	236,70	17.042.400,00	0,58%	0,57%
HUGO BOSS AG	119.807	EUR	41,77	5.004.338,39	0,17%	0,17%
INFINEON TECHNOLOGIES AG - NAMEN-AKT	430.000	EUR	34,31	14.751.150,00	0,50%	0,49%
MERCK KGAA - BEARER SHS	49.000	EUR	154,75	7.582.750,00	0,26%	0,25%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	41.000	EUR	467,00	19.147.000,00	0,65%	0,64%
NEMETSCHKE	65.000	EUR	91,85	5.970.250,00	0,20%	0,20%
RATIONAL NAMEN	9.700	EUR	777,50	7.541.750,00	0,25%	0,25%
SAP AG	333.000	EUR	189,52	63.110.160,00	2,13%	2,10%
STABILUS SE BEARER SHS	150.000	EUR	42,75	6.412.500,00	0,22%	0,21%
VONOVIA SE	392.377	EUR	26,55	10.417.609,35	0,35%	0,35%
ZALANDO SE	270.000	EUR	21,89	5.910.300,00	0,20%	0,20%
<b>Duitsland</b>				<b>286.784.810,02</b>	<b>9,70%</b>	<b>9,53%</b>
AMAZON.COM INC	75.500	USD	193,25	13.613.599,25	0,46%	0,45%
APPLE INC	88.000	USD	210,62	17.293.734,55	0,59%	0,58%
AUTOLIV	84.000	USD	106,99	8.385.500,35	0,28%	0,28%
BOSTON SCIENTIF CORP	130.000	USD	77,01	9.341.077,68	0,32%	0,31%
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	7.000	USD	1.605,53	10.486.316,77	0,35%	0,35%
CRH PLC	112.000	USD	74,98	7.835.558,67	0,26%	0,26%
DANAHER CORP - REG SHS	30.000	USD	249,85	6.993.701,89	0,24%	0,23%
DEXCOM INC	52.000	USD	113,38	5.501.059,02	0,19%	0,18%
ELI LILLY & CO	23.300	USD	905,38	19.683.092,14	0,67%	0,65%
FORTINET	130.000	USD	60,27	7.310.566,83	0,25%	0,24%
JPMORGAN CHASE CO	65.000	USD	202,26	12.266.759,97	0,41%	0,41%
MARTIN MARIETTA	15.300	USD	541,80	7.734.583,62	0,26%	0,26%
MICROSOFT CORP	31.000	USD	446,95	12.927.874,97	0,44%	0,43%
MSCI INC -A-	16.500	USD	481,75	7.416.724,98	0,25%	0,25%
NVIDIA CORP	150.000	USD	123,54	17.290.412,88	0,58%	0,57%
PALO ALTO NETWORKS	30.000	USD	339,01	9.489.433,17	0,32%	0,32%
PROCTER & GAMBLE CO	55.000	USD	164,92	8.463.354,33	0,29%	0,28%
PTC INC	49.250	USD	181,67	8.348.259,86	0,28%	0,28%
S&P GLOBAL INC	18.000	USD	446,00	7.490.552,83	0,25%	0,25%
SALESFORCE INC	36.875	USD	257,10	8.845.871,24	0,30%	0,29%
SERVICENOW INC	15.130	USD	786,67	11.105.497,64	0,38%	0,37%
STRYKER CORP	30.000	USD	340,25	9.524.142,76	0,32%	0,32%
SYNOPSYS	18.000	USD	595,06	9.994.009,80	0,34%	0,33%
TRANSUNION	113.000	USD	74,16	7.819.062,28	0,26%	0,26%
VISA INC -A-	31.000	USD	262,47	7.591.854,44	0,26%	0,25%
WALT DISNEY CO	75.000	USD	99,29	6.948.215,54	0,23%	0,23%
ZOETIS INC -A-	54.000	USD	173,36	8.734.723,58	0,30%	0,29%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>268.435.541,04</b>	<b>9,08%</b>	<b>8,92%</b>
AMPLIFON SPA	330.000	EUR	33,24	10.969.200,00	0,37%	0,37%
BANCA GENERALI SPA	199.000	EUR	37,46	7.454.540,00	0,25%	0,25%
CARELIndustr --- REGISTERED SHS	425.000	EUR	17,30	7.352.500,00	0,25%	0,24%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	1.208.000	EUR	8,82	10.659.392,00	0,36%	0,35%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ENEL SPA - AZ NOM	2.496.700	EUR	6,49	16.213.569,80	0,55%	0,54%
FERRARI NV	50.000	EUR	380,70	19.035.000,00	0,64%	0,63%
FINECOBANK	487.700	EUR	13,92	6.788.784,00	0,23%	0,23%
GVS S.P.A	1.250.000	EUR	6,57	8.212.500,00	0,28%	0,27%
INTERCOS SPA	635.000	EUR	15,14	9.613.900,00	0,33%	0,32%
INTERPUMP GROUP	184.317	EUR	41,48	7.645.469,16	0,26%	0,25%
MARR SPA	625.000	EUR	12,16	7.600.000,00	0,26%	0,25%
MEDIOBANCA	630.000	EUR	13,69	8.624.700,00	0,29%	0,29%
PIRELLI & C.SPA	1.830.000	EUR	5,56	10.174.800,00	0,35%	0,34%
PRYSMIAN SPA	205.266	EUR	57,82	11.868.480,12	0,40%	0,39%
REPLY SPA	67.320	EUR	137,80	9.276.696,00	0,31%	0,31%
SOL	280.000	EUR	33,10	9.268.000,00	0,31%	0,31%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA	800.000	EUR	9,36	7.488.000,00	0,25%	0,25%
TINEXTA SPA	440.000	EUR	16,14	7.101.600,00	0,24%	0,24%
UNICREDIT SPA REGS	1.140.000	EUR	34,61	39.449.700,00	1,34%	1,31%
<b>Italië</b>				<b>214.796.831,08</b>	<b>7,27%</b>	<b>7,14%</b>
ANHEUSER-BUSCH INBEV	335.592	EUR	54,12	18.162.239,04	0,61%	0,60%
AZELIS GROUP NV	442.875	EUR	16,76	7.422.585,00	0,25%	0,25%
BARCO - REG SHS	443.942	EUR	10,36	4.599.239,12	0,16%	0,15%
D'ITEREN	69.500	EUR	198,10	13.767.950,00	0,47%	0,46%
DEME GROUP NV	68.000	EUR	162,20	11.029.600,00	0,37%	0,37%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	1.511.236	EUR	2,12	3.203.820,32	0,11%	0,11%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	294.040	EUR	29,05	8.541.862,00	0,29%	0,28%
FAGRON	515.785	EUR	18,22	9.397.602,70	0,32%	0,31%
KBC GROUPE SA/NV	350.000	EUR	65,90	23.065.000,00	0,78%	0,77%
KINEPOLIS GROUP SA	164.274	EUR	34,05	5.593.529,70	0,19%	0,18%
LOTUS BAKERIES NV	1.275	EUR	9.630,00	12.278.250,00	0,41%	0,41%
MONTEA NV	100.031	EUR	79,10	7.912.452,10	0,27%	0,26%
RECTICEL PART.SOC.	825.000	EUR	12,42	10.246.500,00	0,35%	0,34%
RETAIL ESTATES	118.024	EUR	62,00	7.317.488,00	0,25%	0,24%
UCB	124.500	EUR	138,70	17.268.150,00	0,58%	0,57%
XIOR STUDENT HOUSING N V	267.281	EUR	29,95	8.005.065,95	0,27%	0,27%
<b>België</b>				<b>167.811.333,93</b>	<b>5,68%</b>	<b>5,57%</b>
AMADEUS IT GROUP SA -A-	185.000	EUR	62,14	11.495.900,00	0,39%	0,38%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	2.170.000	EUR	9,35	20.293.840,00	0,69%	0,68%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	5.850.000	EUR	4,33	25.333.425,00	0,86%	0,84%
CELLNEX TELECOM SA	220.754	EUR	30,37	6.704.298,98	0,23%	0,22%
CFD EDP RENOVAVEIS, SA	370.590	EUR	13,05	4.836.199,50	0,16%	0,16%
GRUPO ROVI	76.088	EUR	87,55	6.661.504,40	0,22%	0,22%
IBERDROLA SA	1.624.058	EUR	12,12	19.675.462,67	0,67%	0,66%
VIDRALA SA	68.482	EUR	105,20	7.204.306,40	0,24%	0,24%
VISCOFAN SA	143.684	EUR	61,50	8.836.566,00	0,30%	0,29%
<b>Spanje</b>				<b>111.041.502,95</b>	<b>3,76%</b>	<b>3,69%</b>
ALCON - REG SHS	95.000	CHF	80,22	7.913.296,30	0,27%	0,26%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	77.000	CHF	140,25	11.213.592,23	0,38%	0,37%
DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS	80.000	EUR	105,60	8.448.000,00	0,28%	0,28%
INFICON HOLDING AG	4.707	CHF	1.366,00	6.676.457,09	0,23%	0,22%
LONZA GROUP	13.000	CHF	490,40	6.619.801,67	0,22%	0,22%
ON HOLDING --- REGISTERED SHS	165.000	USD	38,80	5.973.407,98	0,20%	0,20%
SIKA - REGISTERED SHS	30.000	CHF	257,20	8.012.045,07	0,27%	0,27%
STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS	68.000	CHF	111,30	7.858.781,99	0,27%	0,26%
<b>Zwitserland</b>				<b>62.715.382,33</b>	<b>2,12%</b>	<b>2,08%</b>
COLOPLAST AS -B-	72.500	DKK	836,60	8.133.276,12	0,28%	0,27%
DSV A/S	44.000	DKK	1.067,00	6.295.449,52	0,21%	0,21%
NOVONESIS A/S	135.000	DKK	426,10	7.713.561,61	0,26%	0,26%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	114.000	DKK	1.005,60	15.372.332,37	0,52%	0,51%
ORSTED - REG SHS	68.000	DKK	370,60	3.379.278,44	0,11%	0,11%
ROYAL UNIBREW A/S	110.141	DKK	552,00	8.152.630,19	0,28%	0,27%
<b>Denemarken</b>				<b>49.046.528,25</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,63%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ASTRAZENECA PLC	90.000	GBP	123,56	13.115.999,29	0,44%	0,43%
DERWENT LONDON PLC	195.000	GBP	22,60	5.197.853,39	0,18%	0,17%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	1.550.000	GBP	3,06	5.594.149,91	0,19%	0,19%
LSE GROUP	65.087	GBP	94,00	7.216.108,98	0,25%	0,24%
SPIRAX-SARCO ENGIN	66.000	GBP	84,80	6.601.167,66	0,22%	0,22%
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				<b>37.725.279,23</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,25%</b>
BORREGARD	500.000	NOK	192,40	8.430.092,45	0,29%	0,28%
DNB BK ASA	325.350	NOK	209,70	5.978.696,49	0,20%	0,20%
EUOPRIS	1.350.000	NOK	72,40	8.565.044,03	0,29%	0,28%
NORDIC VLSI	570.000	NOK	142,60	7.122.814,70	0,24%	0,24%
NORSK HYDRO ASA	1.200.000	NOK	66,50	6.992.945,71	0,24%	0,23%
<b>Noorwegen</b>				<b>37.089.593,38</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,23%</b>
ATLAS COPCO AB -A- REG SHS	765.000	SEK	199,20	13.426.255,51	0,46%	0,45%
EPIROC - REG SHS -A-	560.000	SEK	211,50	10.435.242,29	0,35%	0,35%
MICRONIC LASER SYSTEMS	180.000	SEK	408,60	6.480.000,00	0,22%	0,21%
<b>Zweden</b>				<b>30.341.497,80</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,01%</b>
ENENTO GROUP OYJ	239.809	EUR	16,40	3.932.867,60	0,13%	0,13%
HUHTAMAKI OYJ	184.500	EUR	37,46	6.911.370,00	0,24%	0,23%
TOKMANNI GROUP CORP	500.000	EUR	13,10	6.550.000,00	0,22%	0,22%
<b>Finland</b>				<b>17.394.237,60</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,58%</b>
KINGSPAN GROUP	93.000	EUR	79,50	7.393.500,00	0,25%	0,24%
RYANAIR HLDGS	495.000	EUR	16,33	8.083.350,00	0,27%	0,27%
<b>Ierland</b>				<b>15.476.850,00</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,51%</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	63.000	USD	173,81	10.216.962,91	0,35%	0,34%
<b>Taiwan</b>				<b>10.216.962,91</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,34%</b>
NU HLDG - REG SHS -A-	730.000	USD	12,89	8.779.752,74	0,30%	0,29%
<b>Brazilië</b>				<b>8.779.752,74</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,29%</b>
KEYENCE CORP	21.000	JPY	70.550,00	8.593.592,75	0,29%	0,29%
<b>Japan</b>				<b>8.593.592,75</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,29%</b>
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	2.438.533	EUR	3,50	8.532.426,97	0,29%	0,28%
<b>Portugal</b>				<b>8.532.426,97</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,28%</b>
WASTE CONNECTIONS INC	50.000	CAD	240,03	8.183.491,87	0,28%	0,27%
<b>Canada</b>				<b>8.183.491,87</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,27%</b>
APERAM PREFERENTIAL SHARE	296.450	EUR	24,14	7.156.303,00	0,24%	0,24%
<b>Luxemburg</b>				<b>7.156.303,00</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,24%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>2.022.686.026,75</b>	<b>68,45%</b>	<b>67,19%</b>
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS RTS	800.000	EUR	0,00	350,40	0,00%	0,00%
<b>Italië</b>				<b>350,40</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Andere effecten</b>				<b>350,40</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>						
MEDTRONIC INC 3.875 24-36 15/10A	5.000.000	EUR	101,19%	5.059.350,00	0,17%	0,17%
<b>EUR</b>				<b>5.059.350,00</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,17%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>5.059.350,00</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,17%</b>
ALLIANZ SE FL.R 24-54 26/07A	5.000.000	EUR	102,72%	5.135.975,00	0,17%	0,17%
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	4.000.000	EUR	90,80%	3.632.100,00	0,12%	0,12%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	4.000.000	EUR	100,28%	4.011.180,00	0,14%	0,13%
RABOBANK 3.913 23-26 03/11A	4.000.000	EUR	101,29%	4.051.480,00	0,14%	0,13%
WPC EUROBOND BV 2.2500 18-26 09/04A	3.000.000	EUR	97,25%	2.917.560,00	0,10%	0,10%
<b>EUR</b>				<b>19.748.295,00</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,65%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>19.748.295,00</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,65%</b>



Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b>OBLIGATIES</b>				<b>24.807.645,00</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,82%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>2.955.217.505,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,17%</b>
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH ARGENTA		EUR		41.667.973,47		1,38%
<b>Banktegoeden op zicht</b>		EUR		<b>41.667.973,48</b>		<b>1,38%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>41.667.973,48</b>		<b>1,38%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>11.097.736,30</b>		<b>0,37%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>2.267.495,32</b>		<b>0,08%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>3.010.250.710,13</b>		<b>100,00%</b>

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

Per land	
Australië	0,07%
België	8,35%
Brazilië	0,30%
Canada	0,28%
Denemarken	1,91%
Duitsland	14,70%
Finland	1,39%
Frankrijk	16,04%
Guernsey Eiland	0,08%
Hong Kong	0,10%
Ierland	1,71%
Italië	11,08%
Japan	0,34%
Luxemburg	1,02%
Mexico	0,10%
Nederland	13,55%
Noorwegen	1,35%
Oostenrijk	1,22%
Polen	0,15%
Portugal	1,08%
Slowakije	0,36%
Spanje	7,64%
Taiwan	0,34%
Verenigde Staten van Amerika	11,78%
Verenigd Koninkrijk	1,38%
Zweden	1,56%
Zwitserland	2,12%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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	0,43%
Automobielandustrie	2,41%
Banken, financiële instellingen	10,35%
Biotechnologie	0,67%
Bouwmaterialen en handel	0,86%

<b>Per sector</b>	
Bouwsector, bouw materiaal	2,31%
Chemie	3,27%
Diverse consumptiegoederen	0,76%
Diverse dienstverleningen	3,36%
Elektronica en halfgeleiders	8,32%
Elektrotechniek en elektronica	3,56%
Energie en waterdistributie	2,56%
Foto en optica	0,27%
Geneesmiddelen en cosmetica	7,87%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,59%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,46%
Holdings en financiële maatschappijen	5,99%
Horeca	0,90%
Internet en Internet diensten	7,11%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,43%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,29%
Kleinhandel en warenhuizen	1,44%
Landen en regeringen	17,09%
Mijnen, staalfabrieken	0,24%
Milieudiensten en recycling	0,44%
Supranationale organisaties	0,47%
Tabak en alcohol	1,56%
Telecommunicatie	2,00%
Textiel en kleding	1,81%
Uurwerkindustrie	0,38%
Vastgoedmaatschappijen	2,77%
Verkeer en vervoer	1,08%
Verpakking industrie	0,53%
Verzekeringsmaatschappijen	4,40%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,02%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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.

<b>Per munt</b>	
CAD	0,28%
CHF	1,63%
DKK	1,66%
EUR	81,22%
GBP	1,28%
JPY	0,29%
NOK	1,25%
SEK	1,03%
USD	11,36%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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	533.263.489,41
Verkopen	427.943.223,96
<b>Totaal 1</b>	<b>961.206.713,37</b>
Inschrijvingen	137.365.452,21
Terugbetalingen	39.193.185,37
<b>Totaal 2</b>	<b>176.558.637,58</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	2.909.850.701,39
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>26,97%</b>

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)	1.507.823,084	269.681,687	16.415.471,409	1.615.392,554	316.416,367	17.714.447,596	863.025,81	244.451,385	18.333.022,021
<b>TOTAAL</b>			<b>16.415.471,409</b>			<b>17.714.447,596</b>			<b>18.333.022,021</b>

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)	221.976.871,55	39.584.718,85	238.337.170,84	46.696.788,44	137.365.452,21	39.193.185,37
<b>TOTAAL</b>	<b>221.976.871,55</b>	<b>39.584.718,85</b>	<b>238.337.170,84</b>	<b>46.696.788,44</b>	<b>137.365.452,21</b>	<b>39.193.185,37</b>

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)	2.283.026.642,44	139,08	2.737.821.213,90	154,55	3.010.250.710,13	164,20
<b>TOTAAL</b>	<b>2.283.026.642,44</b>		<b>2.737.821.213,90</b>		<b>3.010.250.710,13</b>	

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](http://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](http://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.

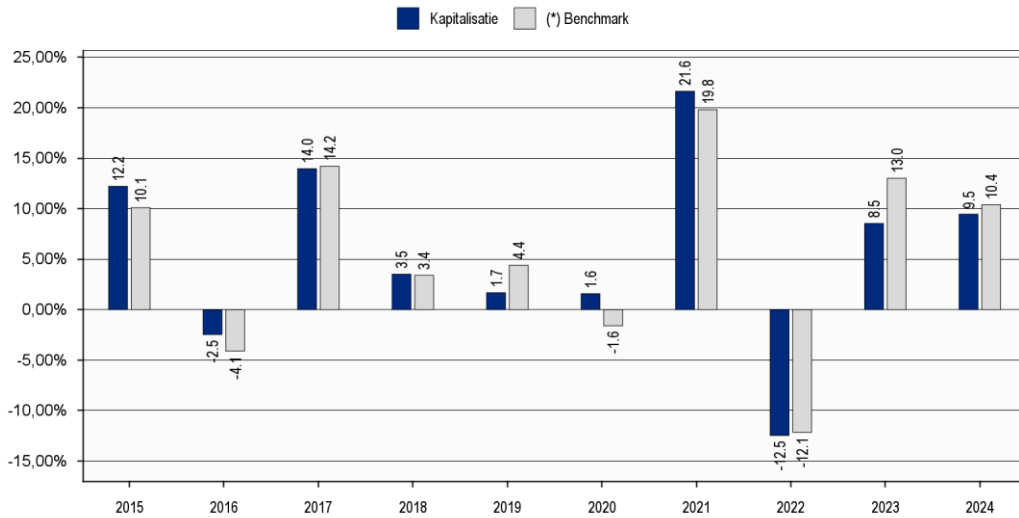
\* Deze rendementscijfers vormen geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.

\* 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 (22.75%) en Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (12.25%) en MSCI EMU Net Return (45.50%) en MSCI World-ex-EMU Net Return (9.75%) en MSCI Europe small Caps Net Return (9.75%).

\* 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)	9,46% (in EUR)	10,39% (in EUR)	1,31% (in EUR)	3,10% (in EUR)	5,14% (in EUR)	5,27% (in EUR)	5,37% (in EUR)	5,35% (in EUR)	31/12/1999	4,97% (in EUR)

**6.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Aandeel Cap (B) - BE0172903495 : 1,43%

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	0,12%

	verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	
--	---	--

### **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 03/01/2024 en 04/01/2024 werd een actieve overtreding van het prospectus geopend voor Argenta Pensioenspaarfonds. 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 03/01/2024 besloeg dit gedeelte 20.085%. 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.