

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.24

ARGENTA DP

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Openbare Bevek naar Belgisch recht met
meerdere compartimenten die geopteerd heeft
voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden
van Richtlijn 2009/65/EG

Financiële Dienst
Caceis Bank, Belgium Branch

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	3
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	3
1.2 . BEHEERVERSLAG	5
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	5
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	7
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	9
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	12
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	15
1.5.1 . Samenvatting van de regels	15
1.5.2 . Wisselkoersen	16
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION	17
2.1 . BEHEERVERSLAG	17
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	17
2.1.2 . Beursnotering	17
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	17
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	17
2.1.5 . Distributeurs	17
2.1.6 . Index en benchmark	17
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	18
2.1.8 . Toekomstig beleid	18
2.1.9 . Samenvattende risico-indicator	19
2.2 . BALANS	20
2.3 . RESULTATENREKENING	23
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	26
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	26
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	31
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	33
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	33
2.4.5 . Rendementen	34
2.4.6 . Kosten	35
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	35
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION	37
3.1 . BEHEERVERSLAG	37
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	37
3.1.2 . Beursnotering	37
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	37
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	37
3.1.5 . Distributeurs	37
3.1.6 . Index en benchmark	37
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	38
3.1.8 . Toekomstig beleid	38
3.1.9 . Samenvattende risico-indicator	39
3.2 . BALANS	40
3.3 . RESULTATENREKENING	43
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	46
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	46
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	52
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	54
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	54
3.4.5 . Rendementen	55
3.4.6 . Kosten	56
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	57

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Rechtsvorm

Naamloze vennootschap

Zetel

Guimardstraat 19, 1040 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

8 mei 2019

RPR

Brussel

BTW

BE 0726.636.205

Statuut

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

Raad van bestuur van de BEVEK

Voorzitter:

- De heer Filip DE NIL, Bestuurder, lid van het Directiecomité van ARGENTA ASSET MANAGEMENT, naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht.

Leden:

- De heer Rudolf SNEYERS, Bestuurder, lid van het Directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV
- De heer Vincent VANBELLINGEN, Bestuurder, Voorzitter van het Directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV
- Mevrouw Sigrid VANDEMAELE, Onafhankelijk bestuurder

Personen belast met de effectieve leiding

- De heer Rudolf SNEYERS, lid van het Directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV
- De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV

Type van beheer

Bevek die een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging heeft aangesteld.

Beheervenootschap

Naam: ARVESTAR ASSET MANAGEMENT, afgekort ARVESTAR

Rechtsvorm: Naamloze Vennootschap

Zetel: Guimardstraat 19 - 1040 Brussel

Oprichting: 30 juli 2018

ARGENTA DP

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

Commissaris van de BEVEK

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

Promotor van de BEVEK

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Bewaarder van de BEVEK

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

Delegatie van de administratie van de BEVEK

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

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

Beheer van de beleggingsportefeuille

ARVESTAR heeft het intellectuele beheer van de bevek gedelegeerd aan Degroof Petercam Asset Management NV, Guimardstraat 18, 1040 Brussel.

Financiële dienst van de BEVEK

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

Distributeur(s)

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Lijst van de gecommercialiseerde compartimenten en aandelenklassen door de BEVEK

ARGENTA DP Defensive Allocation	(klasse A-B)
ARGENTA DP Dynamic Allocation	(klasse A-B)

Beschrijving van de aandelenklassen:

Klasse A: distributieaandelen die aangeboden worden aan het publiek

Klasse B: kapitalisatieaandelen die aangeboden worden aan het publiek

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

Algemeen

ARGENTA DP (hierna “de bevek”) is een instelling voor collectieve belegging (ICB) onder de vorm van een openbare beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal die beantwoordt aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG.

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

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 29 maart 2024 besloot onder meer om:

- de jaarrekening afgesloten op 31 december 2023 goed te keuren;
- een dividend uit te keren aan de houders van bepaalde aandelenklassen, zoals vermeld in het bericht aan de aandeelhouders gepubliceerd op 4 april 2024;
- de heer Filip De Nil, lid van het directiecomité van Argenta Asset Management, te benoemen tot niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van de vennootschap voor een termijn van 3 jaar.

Fee-sharing agreements

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

De informatie betreffende de door de beheerder uitgekeerde vergoeding wordt hernomen voor elk betrokken compartiment in het onderdeel “provisies en kosten”.

Aberdeen en Fokus Bank

Als gevolg van de arresten Aberdeen en Fokus Bank door het Hof van Justitie van de Europese Unie aangaande de discriminatie in de fiscale wetgeving van bepaalde EU-lidstaten ten aanzien van buitenlandse icb's, heeft de bevek met de hulp van de beheervenootschap en externe adviseurs maatregelen genomen om de bijkomende betaalde en niet-teruggevorderde roerende voorheffing terug te vorderen. De kosten komen direct ten laste van het huidige boekjaar.

De bevek heeft in het eerste semester van 2024 geen dergelijke terugbetalingen geboekt.

Class Action

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

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

Risicofactoren

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

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

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

Risicotype	Beknopte definitie van het risico	ARGENTA DP – Defensive Allocation	ARGENTA DP – Dynamic Allocation
Kapitaalrisico / Rendementsrisico	dit risico reflecteert het feit dat het geïnvesteerd kapitaal niet waardeverast is	x	x
Marktrisico	verwijst naar mogelijke schommelingen in de waardering van het compartiment als gevolg van correcties op de aandelen of obligatiemarkt. Een hogere potentiële winst gaat vaak gepaard met een groter risico op verlies	x	x
Renterisico	de rente-evolutie heeft een onmiddellijk effect op de waarde van obligaties, waarbij een rentestijging een daling in obligatieprijzen veroorzaakt (en vice versa) en langlopende obligaties gevoeliger zijn voor renteschommelingen dan kortlopende	x	x
Kredietrisico	het risico dat verbonden is aan een daling van het terugbetalingsvooruitzicht van de verbintenissen van een emittent ten aanzien van zijn schuldeisers en waardoor de waarde van de door deze emittent uitgegeven effecten kan dalen en hierdoor de waarde van de activa in portefeuille kan dalen	x	x
Concentratierisico	het risico dat het compartiment sterk geconcentreerd is in een bepaalde activacategorie. Door het beleggingsbeleid is dit compartiment voor een aanzienlijk deel belegd in aandelen van vennootschappen met een beurskapitalisatie van minder dan EUR 3 miljard en in effecten van emittenten gelegen in de Europese Economische Ruimte	x	x
Wisselkoersrisico	het risico dat verbonden is aan wisselkoersschommelingen waardoor de waarde van de activa in portefeuille kan stijgen of dalen	x	x
Liquiditeitsrisico	dit risico houdt in dat posities niet tegen beperkte kosten en/of binnen een behoorlijk korte tijdshorizon kunnen gekocht of verkocht worden, wanneer wijzigingen in de portefeuille dit opdringen	x	x
Duurzaamheidsrisico (ESG risico)	het risico dat een gebeurtenis zich voordoet op ecologisch, sociaal of bestuursgebied die zou kunnen resulteren in een reëel of potentieel materieel verlies op de waarde van het compartiment. ESG-aspecten maken inherent deel uit van het beleggingsproces van het compartiment dat ofwel de nadruk legt op ecologische en/of sociale kenmerken, ofwel op een duurzame doelstelling. Potentiële ESG-risico's worden dus beperkt door de duurzaamheidsscreenings en de uitsluitingsfilters die op het beleggingsuniversum van het compartiment worden toegepast. Omwille van deze reden wordt het effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het compartiment als laag ingeschat	x	x

Vergoeding en opdracht van de commissaris

De vergoedingen van de commissaris voor het boekjaar 2024 wordt geraamd op 4.350 EUR (excl. BTW) per compartiment.

Het bedrag van de effectief aan de commissaris betaalde vergoeding kan verschillen van het bedrag dat voorafgaandelijk ter goedkeuring werd voorgelegd aan de Algemene Vergadering van de bevek. Het contractuele kader waarbinnen het bedrag van de vergoeding wordt bepaald bestaat uit de bevestigingsbrief en de algemene voorwaarden van de commissaris, die kunnen voorzien in de mogelijkheid tot bijstelling in bepaalde gevallen zoals : (i) indien bijkomend

prestaties nodig zijn door onvoorziene omstandigheden of bijzondere taken aan de commissaris worden opgelegd; (ii) bij doorrekening van kosten die niet zijn begrepen in de erelonen maar wel noodzakelijk zijn voor de uitvoering van zijn opdracht ; en (iii) bij een stijging van de onderliggende kosten (inflatie).

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

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Nihil.

Overige informatie

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

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

De bevek oefent geen activiteiten uit inzake onderzoek en ontwikkeling.

De bevek stelt geen personeel tewerk en heeft geen filialen.

In overeenstemming met haar statuten koopt de bevek haar eigen aandelen in om aanvragen tot terugbetaling te kunnen inwilligen. De gegevens daarover worden vermeld in punt 4.4 van het betreffende verslag (voor elk compartiment).

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

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

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

Deze informatie wordt, op basis van de verplichtingen van de Verordening, hernomen voor elk betrokken compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Swing Pricing

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

In de 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 rentetarif 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.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.145.103.398,37	1.135.851.083,52
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.135.185.473,81	1.122.335.196,15
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	489.823.953,80	539.483.735,49
a. Obligaties	489.823.953,80	539.483.735,49
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	24.072.467,14	23.577.386,25
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	621.288.947,75	559.254.281,49
a. Aandelen	621.288.947,75	559.254.281,49
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	105,12	19.792,92
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 (+/-)		

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
k. Op rente		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
l. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
o. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-131.690,65	
A. Vorderingen		
B. Schulden	-131.690,65	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	2.068.533,04	671.257,73
A. Vorderingen	2.226.285,93	2.367.592,87
a. Te ontvangen bedragen	1.050.566,84	1.183.782,38
b. Fiscale tegoeden	1.175.719,09	1.183.810,49
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-157.752,89	-1.696.335,14
a. Te betalen bedragen (-)	-157.752,89	-1.696.335,14
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	6.266.011,31	10.939.771,03
A. Banktegoeden op zicht	6.266.011,31	10.939.771,03
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

12

	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	1.958.341,75	-864.990,96
a.Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	1.958.341,75	-864.990,96
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	14.790.832,40	14.194.503,19
A. Dividenden	11.291.121,28	11.038.555,49
B. Interesten	4.494.858,98	4.331.585,07
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	4.457.065,68	4.307.234,59
b.Deposito's en liquide middelen	37.793,30	24.350,48
c.Collateral (+/-)		
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-995.147,86	-1.175.637,37
a.Van Belgische oorsprong		
b.Van buitenlandse oorsprong	-995.147,86	-1.175.637,37
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	289,24	766,75
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	289,24	766,75

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)
 - Aandeel Dis (A)
 - 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)
 - Aandeel Dis (A)
- 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)
-9.558.418,03	-9.604.972,78
-391.931,24	-600.327,09
-83.361,92	-79.876,20
-8.474.876,97	-8.220.464,69
-7.962.114,65	-7.780.535,15
-7.540.929,81	-7.395.515,55
-421.184,84	-385.019,60
-512.762,32	-439.929,54
-1.215,84	-9.678,60
-11.063,15	-10.000,00
-21.945,41	-12.353,37
-526.631,13	-625.194,17
-498.232,96	-593.572,88
-28.398,17	-31.621,29
-47.392,37	-47.078,66
5.232.703,61	4.590.297,16
46.950.166,60	68.101.768,24
-271.741,15	
46.678.425,45	68.101.768,24

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

Conversie

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

Waardebepaling van effectenportefeuille

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

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

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

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

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

Indien de koersen op een georganiseerde of onderhandse markt niet representatief zijn of deze markt niet bestaat, wordt de reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat, weerhouden op voorwaarde dat deze reële waarde aangepast wordt rekening houdend met de verschillen tussen de elementen van de gelijkaardige vermogensbestanddelen.

Indien er voor gelijkaardige vermogensbestanddelen geen reële waarde bestaat, worden onder bepaalde voorwaarden andere waarderingstechnieken gebruikt.

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

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

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

Rekening houdend met het relatief beperkte belang van de vorderingen op termijn ten opzichte van de inventariswaarde (ander dan deze die in de vorige alinea worden beoogd) die niet zijn belichaamd door 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.

1.5.2 . 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

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van de sluiting van de initiële inschrijvingsperiode : 16/09/2019

Initiële inschrijvingsprijs : - aandeel Cap (B) : EUR 72,29

- aandeel Dis (A) : EUR 71,78

2.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van dit compartiment bestaat erin, met naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG), een portefeuille samen te stellen die beantwoordt aan vrijwel alle vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler) zonder onderworpen te zijn aan de voorwaarden van dit systeem of aan de (positieve of negatieve) fiscale gevolgen die er eigen aan zijn en die de totale prestatie op de lange termijn optimaliseert dankzij een evenwichtig beheer. Hiertoe worden hoofdzakelijk beleggingen zonder geografische of sectorale beperking gekozen die, gelet op hun rendement of hun koersmeerwaarde, bijdragen aan de groei van de inventariswaarde, waarbij het risico op verlies beperkt wordt dankzij een aangepaste diversificatie. Het compartiment belegt maximaal 40% in aandelen of gelijkaardige financiële instrumenten.

Het compartiment kan aanvullend of tijdelijk liquiditeiten aanhouden onder de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

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

Er werd geen enkele formele garantie toegekend aan het compartiment of aan zijn deelnemers.

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt een samengestelde index als benchmark, met de volgende samenstelling: 30% aandelen (21% MSCI EMU Net Return + 4,5% MSCI World-ex-EMU Net Return + 4,5% MSCI Europe Small Caps Net Return) en 70% obligaties (45,5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 24,5% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

Beschrijving van de indices

MSCI EMU Net Return: deze index is representatief voor de markt van de large- en midcaps uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de EMU-zone. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: MSCI Limited.

MSCI World-ex-EMU Net Return: deze index is representatief voor de aandelenmarkt van de large- en midcaps uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en dit voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de hele wereld met uitsluiting van de landen van de EMU-zone. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: MSCI Limited.

MSCI Europe Small Caps Net Return: Deze index is representatief voor de markt van de aandelen met een kleine beurskapitalisatie uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van Europa. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return). Beheerder van de Index: MSCI Limited.

Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Total Return: deze index is een obligatie-index die representatief is voor obligaties uitgegeven door de regeringen van de landen van de EMU-zone met een rating van 'investment grade'. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de coupons die worden betaald door de schuldbewijzen waaruit de index is samengesteld. Beheerder van de index: Bloomberg Index Services Limited.

Iboxx Euro Corporate Overall Total Return: deze index is een obligatie-index die representatief is voor obligaties uitgegeven in euro door private en publieke vennootschappen met een rating van 'investment grade'. De prestatie van

deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: IHS Markit Benchmark Administration Limited.

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

Gebruik van de benchmark

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

De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters. Bijgevolg stemt hij niet overeen met de ecologische en sociale kenmerken die door het compartiment worden gepromoot. 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) - BE0947140324 : 1,09%.

2.1.7 . 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 conjunctuurencyclus 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 waarderingsschermen. 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.

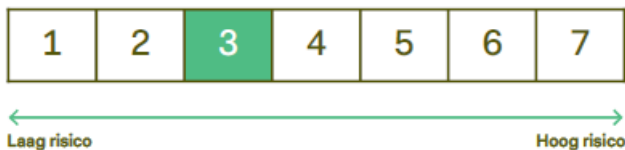
2.1.8 . Toekomstig beleid

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.

2.1.9 . Samenvattende risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor minstens 3 jaar.

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

Deze samenvattende risico-indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en is beschikbaar, in zijn meest recente versie, in de essentiële-informatiedocumenten. De samenvattende risico-indicator maakt het mogelijk om het risiconiveau van dit compartiment met andere beleggingsproducten te vergelijken. Het geeft de waarschijnlijkheid weer dat het compartiment verliezen zal lijden in geval van marktbewegingen of in de onmogelijkheid verkeert om de belegger terug te betalen. De historische gegevens, zoals deze die voor de berekening van de samenvattende risico-indicator zijn gebruikt, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van de toekomstige prestaties van het compartiment.

2.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	472.267.475,78	490.388.501,09
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	467.538.925,57	481.262.641,80
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	292.861.894,77	325.176.701,90
a. Obligaties	292.861.894,77	325.176.701,90
Waarvan geleende obligaties		
Collateral ontvangen als obligaties vorm		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	13.027.435,40	12.464.241,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	161.649.564,74	143.613.408,19
a. Aandelen	161.649.564,74	143.613.408,19
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	30,66	8.289,96
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
k. Op rente		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
l. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
o. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-54.311,88	
A. Vorderingen		
B. Schulden	-54.311,88	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	579.494,10	372.775,91
A. Vorderingen	643.971,99	1.076.311,76
a. Te ontvangen bedragen	333.243,53	709.167,96
b. Fiscale tegoeden	310.728,46	367.143,80
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-64.477,89	-703.535,85
a. Te betalen bedragen (-)	-64.477,89	-703.535,85
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	2.688.078,62	7.075.837,66
A. Banktegoeden op zicht	2.688.078,62	7.075.837,66
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

VI. Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
B. Verkregen opbrengsten
C. Toe te rekenen kosten (-)
D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
B. Deelneming in het resultaat
C. Overgedragen resultaat
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING

I. Zakelijke zekerheden (+/-)

- A. Collateral (+/-)
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Liquide middelen/deposito's
- B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Liquide middelen/deposito's

II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)

- A. Gekochte optiecontracten en warrants
B. Verkochte optiecontracten en warrants

III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)

- A. Gekochte termijncontracten
B. Verkochte termijncontracten

IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)

- A. Gekochte swapcontracten
B. Verkochte swapcontracten

V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)

- A. Gekochte contracten
B. Verkochte contracten

VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen

VII. Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie

VIII. Verbindenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie

IX. Uitgeleende financiële instrumenten

Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
1.515.289,37	1.677.245,72
2.320.784,02	2.507.768,80
-805.494,65	-830.523,08
472.267.475,78	490.388.501,09
401.541.042,54	443.680.499,96
-188.669,10	-617.439,66
63.837.776,02	25.898.221,05
7.077.326,32	21.427.219,74

[illegible]

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.450.054,85	19.901.615,78
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	-5.308.734,77	5.189.085,88
a. Obligaties	-5.308.734,77	5.189.085,88
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-233.520,00	-1.351.192,94
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	10.071.343,66	16.084.756,57
a. Aandelen	10.071.343,66	16.084.756,57
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	30,66	8.289,96
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

	Op 30.06.24 (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	920.935,30	-29.323,69
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	920.935,30	-29.323,69
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	5.347.521,09	5.263.760,68
A. Dividenden	2.948.677,63	2.985.815,30
B. Interesten	2.669.810,91	2.622.386,47
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.655.615,49	2.613.164,09
b. Deposito's en liquide middelen	14.195,42	9.222,38
c. Collateral (+/-)		
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-270.967,45	-344.441,09
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-270.967,45	-344.441,09
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	16,11	296,83
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	16,11	296,83

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)

Aandeel Dis (A)

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)

Aandeel Dis (A)

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)
-3.605.728,24	-3.738.453,55
-104.288,67	-180.036,40
-36.555,88	-33.950,94
-3.211.605,46	-3.219.182,61
-2.989.947,08	-3.022.621,06
-2.836.653,55	-2.877.589,75
-153.293,53	-145.031,31
-221.658,38	-196.561,55
-572,69	-4.502,44
-5.531,57	-5.000,00
-10.699,70	-5.870,68
-217.198,35	-269.922,25
-205.869,17	-256.762,46
-11.329,18	-13.159,79
-19.275,92	-19.988,23
1.741.808,96	1.525.603,96
7.191.863,81	21.427.219,74
-114.537,49	
7.077.326,32	21.427.219,74

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . 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	5.000.000	EUR	99,05%	4.952.575,00	1,06%	1,05%
AUSTRIA 2.9 24-34 20/02A	2.500.000	EUR	98,73%	2.468.362,50	0,53%	0,52%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	10.000.000	EUR	109,89%	10.989.300,00	2,35%	2,33%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	820.000	EUR	102,75%	842.566,40	0,18%	0,18%
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,21%	1.224.138,28	0,26%	0,26%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	2.000.000	EUR	93,54%	1.870.820,00	0,40%	0,40%
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	2.000.000	EUR	84,69%	1.693.810,00	0,36%	0,36%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	5.000.000	EUR	91,56%	4.578.200,00	0,98%	0,97%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2.000.000	EUR	71,01%	1.420.280,00	0,30%	0,30%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	3.000.000	EUR	81,35%	2.440.575,00	0,52%	0,52%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	3.000.000	EUR	95,50%	2.864.985,00	0,61%	0,61%
FINLAND 2.75 23-38 15/04A	5.500.000	EUR	94,56%	5.201.047,50	1,11%	1,10%
FLEMISH COMMUNITY 0.375 20-30 15/04A	2.900.000	EUR	85,43%	2.477.426,50	0,53%	0,52%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	2.500.000	EUR	97,51%	2.437.650,00	0,52%	0,52%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	3.200.000	EUR	93,54%	2.993.168,00	0,64%	0,63%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	5.000.000	EUR	48,83%	2.441.400,00	0,52%	0,52%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	1.500.000	EUR	94,41%	1.416.150,00	0,30%	0,30%
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	8.500.000	EUR	83,21%	7.072.977,50	1,51%	1,50%
FRANCE 2 21-32 25/11A	3.000.000	EUR	91,54%	2.746.260,00	0,59%	0,58%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	7.000.000	EUR	87,46%	6.122.095,00	1,31%	1,30%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	10.500.000	EUR	76,03%	7.983.360,00	1,71%	1,69%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	11.000.000	EUR	83,42%	9.176.640,00	1,96%	1,94%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	2.500.000	EUR	99,78%	3.157.204,69	0,68%	0,67%
GERMANY 0 19-50 15/08A	2.000.000	EUR	50,53%	1.010.530,00	0,22%	0,21%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	8.000.000	EUR	98,81%	7.904.600,00	1,69%	1,67%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	2.000.000	EUR	92,57%	1.851.430,00	0,40%	0,39%
ITALY 0.60 21-31 01/08S	5.000.000	EUR	80,75%	4.037.475,00	0,86%	0,86%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	5.000.000	EUR	85,40%	4.269.850,00	0,91%	0,90%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	5.000.000	EUR	95,18%	4.759.175,00	1,02%	1,01%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	3.000.000	EUR	96,73%	2.902.005,00	0,62%	0,61%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	3.000.000	EUR	96,83%	2.904.795,00	0,62%	0,62%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	5.000.000	EUR	97,41%	4.870.475,00	1,04%	1,03%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	3.000.000	EUR	97,60%	2.927.865,00	0,63%	0,62%
NETHERLANDS 0.00 20-30 15/07A	3.500.000	EUR	85,13%	2.979.585,00	0,64%	0,63%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	9.000.000	EUR	88,68%	7.980.750,00	1,71%	1,69%
NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A	7.000.000	EUR	92,65%	6.485.325,00	1,39%	1,37%
NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	2.000.000	EUR	97,71%	1.954.200,00	0,42%	0,41%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	3.670.000	EUR	109,28%	4.010.594,35	0,86%	0,85%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	1.500.000	EUR	92,09%	1.381.327,50	0,30%	0,29%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	4.000.000	EUR	86,41%	3.456.400,00	0,74%	0,73%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	5.000.000	EUR	90,30%	4.515.050,00	0,97%	0,96%
SLOVAKIA (GOVT OF) 4.30 12-32 09/08A	2.000.000	EUR	105,79%	2.115.830,00	0,45%	0,45%
SLOVAKIA 4 23-43 23/02A	1.500.000	EUR	99,83%	1.497.420,00	0,32%	0,32%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	6.200.000	EUR	99,44%	7.711.710,20	1,65%	1,63%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	10.000.000	EUR	89,50%	8.950.000,00	1,91%	1,90%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	4.000.000	EUR	96,09%	3.843.460,00	0,82%	0,81%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	3.000.000	EUR	95,86%	2.875.785,00	0,62%	0,61%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	9.000.000	EUR	65,68%	5.911.335,00	1,26%	1,25%
EUR				191.677.963,42	41,00%	40,59%
UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	8.000.000	USD	80,75%	6.027.233,52	1,29%	1,28%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	2.000.000	USD	89,95%	1.678.475,63	0,36%	0,35%
USD				7.705.709,15	1,65%	1,63%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				199.383.672,57	42,65%	42,22%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	2.500.000	EUR	92,62%	2.315.375,00	0,49%	0,49%
AMERICA MOVIL 2.125 16-28 10/03A	2.000.000	EUR	95,09%	1.901.730,00	0,41%	0,40%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	2.000.000	EUR	94,87%	1.897.450,00	0,41%	0,40%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	500.000	EUR	95,05%	475.252,50	0,10%	0,10%
BECTON DICKINSON 1.9 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	96,21%	962.115,00	0,21%	0,20%
BOOKING 3.625 24-32 01/03A	1.500.000	EUR	99,98%	1.499.745,00	0,32%	0,32%
CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	2.000.000	EUR	94,23%	1.884.510,00	0,40%	0,40%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	1.500.000	EUR	93,40%	1.401.052,50	0,30%	0,30%
DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A	1.000.000	EUR	93,85%	938.490,00	0,20%	0,20%
EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A	2.000.000	EUR	97,12%	1.942.330,00	0,42%	0,41%
ELIA SYSTEM OPERATOR 1.375 17-27 07/04A	300.000	EUR	94,16%	282.475,50	0,06%	0,06%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	1.000.000	EUR	85,83%	858.280,00	0,18%	0,18%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.500.000	EUR	97,29%	1.459.365,00	0,31%	0,31%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	1.000.000	EUR	90,13%	901.255,00	0,19%	0,19%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.00 14-34 19/05A	500.000	EUR	94,78%	473.917,50	0,10%	0,10%
KERING SA 0.75 20-28 13/05A	300.000	EUR	90,56%	271.686,00	0,06%	0,06%
LINDE 1.375 22-31 31/03A	2.000.000	EUR	88,23%	1.764.590,00	0,38%	0,37%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.75 19-49 02/07A	1.250.000	EUR	65,57%	819.637,50	0,17%	0,17%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	3.500.000	EUR	99,95%	3.498.407,50	0,75%	0,74%
ORSTED 1.5 21-99 18/02A	2.000.000	EUR	79,50%	1.589.900,00	0,34%	0,34%
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	1.500.000	EUR	89,75%	1.346.212,50	0,29%	0,29%
ROYAL SCHIPHOL GROUP 0.75 21-33 22/04A	1.000.000	EUR	79,46%	794.575,00	0,17%	0,17%
SANOFI SA 1.375 18-30 21/03A	2.000.000	EUR	90,30%	1.805.920,00	0,39%	0,38%
SYMRISE AG 1.3750 20-27 01/07A	1.000.000	EUR	94,67%	946.700,00	0,20%	0,20%
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	3.000.000	EUR	97,18%	2.915.400,00	0,62%	0,62%
THERMO FISHER SCIENT 1.40 17-26 23/01A	1.500.000	EUR	96,68%	1.450.147,50	0,31%	0,31%
UCB 1 21-28 30/03A	3.000.000	EUR	90,13%	2.703.920,70	0,58%	0,57%
EUR				39.100.439,70	8,36%	8,28%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				39.100.439,70	8,36%	8,28%
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	2.500.000	EUR	97,76%	2.444.075,00	0,52%	0,52%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	86,30%	1.725.900,00	0,37%	0,36%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	1.500.000	EUR	98,68%	1.480.125,00	0,32%	0,31%
AXA 3.625 23-33 10/01A	2.000.000	EUR	101,35%	2.027.060,00	0,43%	0,43%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	1.500.000	EUR	98,89%	1.483.402,50	0,32%	0,31%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.000.000	EUR	98,22%	982.170,00	0,21%	0,21%
BFCM 1.75 19-29 15/03A	2.000.000	EUR	91,18%	1.823.590,00	0,39%	0,39%
BFCM 3.625 22-32 14/09A	1.000.000	EUR	99,60%	996.030,00	0,21%	0,21%
BFCM 4.524 22-25 13/07S	2.000.000	EUR	93,69%	1.873.850,00	0,40%	0,40%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	2.000.000	EUR	98,66%	1.973.210,00	0,42%	0,42%
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	2.000.000	EUR	92,67%	1.853.450,00	0,40%	0,39%
COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	3.500.000	EUR	102,17%	3.575.915,00	0,76%	0,76%
GROUPE BRUXELLES LAM 4.0 23-33 15/05A	2.000.000	EUR	102,10%	2.042.090,00	0,44%	0,43%
KBC GROUPE FL.R 1.5 22-26 29/03A	1.500.000	EUR	98,26%	1.473.855,00	0,32%	0,31%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1.400.000	EUR	86,29%	1.208.074,00	0,26%	0,26%
KBC GROUPE SA 0.75 21-31 31/05A	500.000	EUR	83,04%	415.217,50	0,09%	0,09%
KFW 0 21-31 10/01A	1.500.000	EUR	82,97%	1.244.610,00	0,27%	0,26%
KFW 1.25 16-36 04/07A	2.000.000	EUR	81,87%	1.637.390,00	0,35%	0,35%
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	1.000.000	EUR	89,31%	893.095,00	0,19%	0,19%
LA POSTE 0 21-29 18/01A	1.500.000	EUR	83,70%	1.255.567,50	0,27%	0,27%
LONDON STOCK EX 1.7500 18-27 06/12A	2.000.000	EUR	94,69%	1.893.890,00	0,40%	0,40%
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	1.500.000	EUR	96,13%	1.442.002,50	0,31%	0,30%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.500.000	EUR	79,58%	1.193.677,50	0,26%	0,25%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	100.000	EUR	88,20%	88.196,00	0,02%	0,02%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	2.000.000	EUR	75,53%	1.510.670,00	0,32%	0,32%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	1.000.000	EUR	86,27%	862.725,00	0,18%	0,18%
SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A	1.500.000	EUR	98,60%	1.479.037,50	0,32%	0,31%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	2.500.000	EUR	87,98%	2.199.450,00	0,47%	0,46%
STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A	1.000.000	EUR	85,63%	856.315,00	0,18%	0,18%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	1.000.000	EUR	92,68%	926.780,00	0,20%	0,20%
VONOVIA FINANCE BV 0.6250 20-26 09/07A	2.000.000	EUR	93,84%	1.876.720,00	0,40%	0,40%
EUR				46.738.140,00	10,00%	9,89%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				46.738.140,00	10,00%	9,89%
OBLIGATIES				285.222.252,27	61,01%	60,39%
UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	4.000.000	USD	99,88%	4.920.519,03	1,05%	1,04%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	3.800.000	USD	96,57%	3.424.138,40	0,73%	0,73%
USD				8.344.657,43	1,78%	1,77%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ITALY 5 09-25 01/03S EUR	1.100.000	EUR	100,88%	1.109.680,00 1.109.680,00	0,24% 0,24%	0,23% 0,23%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				9.454.337,43	2,02%	2,00%
MERCK & CO INC 2.75 15-25 10/02A	1.400.000	USD	98,39%	1.285.276,42	0,28%	0,27%
ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S USD	1.400.000	USD	99,96%	1.305.706,55 2.590.982,97	0,28% 0,56%	0,28% 0,55%
IBERDROLA FINANZAS 1.00 17-25 07/03A EUR	1.000.000	EUR	98,21%	982.115,00 982.115,00	0,21% 0,21%	0,21% 0,21%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een privé- onderneming				3.573.097,97	0,77%	0,76%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				13.027.435,40	2,79%	2,76%
AIR LIQUIDE SA	12.009	EUR	161,28	1.936.811,52	0,41%	0,41%
AMUNDI SA	17.500	EUR	60,25	1.054.375,00	0,22%	0,22%
ARGAN	12.862	EUR	72,80	936.353,60	0,20%	0,20%
BIOMERIEUX SA	12.000	EUR	88,75	1.065.000,00	0,23%	0,23%
BNP PARIBAS SA	26.900	EUR	59,53	1.601.357,00	0,34%	0,34%
CAPGEMINI SE	3.422	EUR	185,70	635.465,40	0,14%	0,13%
DASSAULT SYST.	25.000	EUR	35,30	882.500,00	0,19%	0,19%
ESSILORLUXOTTICA SA	8.982	EUR	201,20	1.807.178,40	0,39%	0,38%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	47.450	EUR	18,86	894.907,00	0,19%	0,19%
HERMES INTERNATIONAL SA	1.070	EUR	2.140,00	2.289.800,00	0,49%	0,49%
L'OREAL SA	4.300	EUR	410,05	1.763.215,00	0,38%	0,37%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	3.600	EUR	713,60	2.568.960,00	0,55%	0,54%
NEXANS	13.000	EUR	102,90	1.337.700,00	0,29%	0,28%
PUBLICIS GROUPE SA	14.250	EUR	99,38	1.416.165,00	0,30%	0,30%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	11.040	EUR	224,30	2.476.272,00	0,53%	0,52%
UNIBAIL RODAMCO	12.000	EUR	73,52	882.240,00	0,19%	0,19%
VERALLIA SASU	37.000	EUR	33,88	1.253.560,00	0,27%	0,27%
VETOQUINOL	5.445	EUR	93,70	510.196,50	0,11%	0,11%
VIRBAC SA	2.645	EUR	326,50	863.592,50	0,18%	0,18%
WORLDLINE SA Frankrijk	35.000	EUR	10,12	354.200,00 26.529.848,92	0,07% 5,67%	0,08% 5,62%
AMAZON.COM INC	4.500	USD	193,25	811.406,58	0,17%	0,17%
APPLE INC	8.070	USD	210,62	1.585.914,07	0,34%	0,34%
AUTOLIV	10.500	USD	106,99	1.048.187,54	0,22%	0,22%
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	700	USD	1.605,53	1.048.631,68	0,23%	0,22%
CRH PLC	15.593	USD	74,98	1.090.891,66	0,23%	0,23%
DANAHER CORP - REG SHS	4.205	USD	249,85	980.283,88	0,21%	0,21%
ELI LILLY & CO	2.600	USD	905,38	2.196.396,55	0,47%	0,46%
JPMORGAN CHASE CO	10.000	USD	202,26	1.887.193,84	0,40%	0,40%
MICROSOFT CORP	5.040	USD	446,95	2.101.822,25	0,45%	0,44%
MSCI INC -A-	2.100	USD	481,75	943.946,82	0,20%	0,20%
PALO ALTO NETWORKS	2.800	USD	339,01	885.680,43	0,19%	0,19%
PROCTER & GAMBLE CO	9.500	USD	164,92	1.461.852,11	0,31%	0,31%
PTC INC	5.680	USD	181,67	962.804,39	0,21%	0,20%
S&P GLOBAL INC	1.700	USD	446,00	707.441,10	0,15%	0,15%
SALESFORCE INC	4.450	USD	257,10	1.067.501,75	0,23%	0,23%
SERVICENOW INC	1.415	USD	786,67	1.038.617,26	0,22%	0,22%
STRYKER CORP	2.900	USD	340,25	920.667,13	0,20%	0,19%
SYNOPSYS	2.000	USD	595,06	1.110.445,53	0,24%	0,24%
VISA INC -A-	3.400	USD	262,47	832.655,00	0,18%	0,18%
WALT DISNEY CO	8.095	USD	99,29	749.944,06	0,16%	0,16%
ZOETIS INC -A- Verenigde Staten van Amerika	8.065	USD	173,36	1.304.547,14 24.736.830,77	0,28% 5,29%	0,28% 5,24%
ADIDAS AG - REG SHS	8.600	EUR	223,00	1.917.800,00	0,41%	0,41%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	5.010	EUR	259,50	1.300.095,00	0,28%	0,28%
ATOSS SOFTWARE	8.200	EUR	112,00	918.400,00	0,20%	0,19%
DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT	8.870	EUR	191,10	1.695.057,00	0,36%	0,36%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	76.042	EUR	23,48	1.785.466,16	0,38%	0,38%
FIELMANN GROUP AG	21.000	EUR	42,90	900.900,00	0,19%	0,19%
FUCHS SE	18.000	EUR	42,68	768.240,00	0,16%	0,16%
HANNOVER RUECK SE	8.240	EUR	236,70	1.950.408,00	0,42%	0,41%
HUGO BOSS AG	14.800	EUR	41,77	618.196,00	0,13%	0,13%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
INFINEON TECHNOLOGIES AG - NAMEN-AKT	44.000	EUR	34,31	1.509.420,00	0,32%	0,32%
MERCK KGAA - BEARER SHS	4.470	EUR	154,75	691.732,50	0,15%	0,15%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	4.890	EUR	467,00	2.283.630,00	0,49%	0,48%
NEMETSCHEK	8.000	EUR	91,85	734.800,00	0,16%	0,16%
SAP AG	17.040	EUR	189,52	3.229.420,80	0,69%	0,68%
VONOVIA SE	35.107	EUR	26,55	932.090,85	0,20%	0,20%
ZALANDO SE	31.000	EUR	21,89	678.590,00	0,15%	0,14%
Duitsland				21.914.246,31	4,69%	4,64%
AMPLIFON SPA	35.000	EUR	33,24	1.163.400,00	0,25%	0,25%
BANCA GENERALI SPA	22.290	EUR	37,46	834.983,40	0,18%	0,18%
CARELIndustr --- REGISTERED SHS	48.000	EUR	17,30	830.400,00	0,18%	0,18%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	115.000	EUR	8,82	1.014.760,00	0,22%	0,21%
ENEL SPA - AZ NOM	260.400	EUR	6,49	1.691.037,60	0,36%	0,36%
FERRARI NV	3.100	EUR	380,70	1.180.170,00	0,25%	0,25%
FILA SPA	83.323	EUR	8,58	714.911,34	0,15%	0,15%
GVS S.P.A	150.000	EUR	6,57	985.500,00	0,21%	0,21%
INTERCOS SPA	80.000	EUR	15,14	1.211.200,00	0,26%	0,26%
INTERPUMP GROUP	15.300	EUR	41,48	634.644,00	0,14%	0,13%
MARR SPA	61.000	EUR	12,16	741.760,00	0,16%	0,16%
PIRELLI & C.SPA	171.700	EUR	5,56	954.652,00	0,20%	0,20%
PRYSMIAN SPA	28.416	EUR	57,82	1.643.013,12	0,35%	0,35%
REPLY SPA	8.300	EUR	137,80	1.143.740,00	0,24%	0,24%
SOL	35.000	EUR	33,10	1.158.500,00	0,25%	0,24%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA	70.000	EUR	9,36	655.200,00	0,14%	0,14%
TINEXTA SPA	45.000	EUR	16,14	726.300,00	0,16%	0,15%
UNICREDIT SPA REGS	88.980	EUR	34,61	3.079.152,90	0,66%	0,65%
Italië				20.363.324,36	4,36%	4,31%
AALBERTS N.V.	20.050	EUR	37,92	760.296,00	0,16%	0,16%
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	1.675	EUR	711,80	1.192.265,00	0,25%	0,25%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	4.260	EUR	964,20	4.107.492,00	0,88%	0,87%
ASR NEDERLAND NV - REG SHS	35.500	EUR	44,51	1.580.105,00	0,34%	0,34%
BASIC-FIT NV	46.500	EUR	20,12	935.580,00	0,20%	0,20%
BREMBO --- REGISTERED SHS	56.030	EUR	10,25	574.531,62	0,12%	0,12%
CTP N.V.	43.366	EUR	15,92	690.386,72	0,15%	0,15%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	29.244	EUR	36,26	1.060.387,44	0,23%	0,22%
HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS	11.570	EUR	90,30	1.044.771,00	0,22%	0,22%
ING GROUP NV	55.000	EUR	15,96	877.910,00	0,19%	0,19%
KONINKLIJKE KPN NV - BEARER/REG SHS	288.660	EUR	3,58	1.033.402,80	0,22%	0,22%
NN GROUP NV	14.537	EUR	43,45	631.632,65	0,14%	0,13%
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	68.000	EUR	18,47	1.255.960,00	0,27%	0,27%
WOLTERS KLUWER NV - BEARER/REG SHS	7.090	EUR	154,80	1.097.532,00	0,23%	0,23%
Nederland				16.842.252,23	3,60%	3,57%
AEDIFICA SA	16.738	EUR	56,65	948.207,70	0,20%	0,20%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	24.975	EUR	54,12	1.351.647,00	0,29%	0,29%
BARCO - REG SHS	65.273	EUR	10,36	676.228,28	0,14%	0,14%
D'IETEREN	6.060	EUR	198,10	1.200.486,00	0,26%	0,25%
DEME GROUP NV	6.000	EUR	162,20	973.200,00	0,21%	0,21%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	288.000	EUR	2,12	610.560,00	0,13%	0,13%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	43.614	EUR	29,05	1.266.986,70	0,27%	0,27%
FAGRON	70.800	EUR	18,22	1.289.976,00	0,28%	0,27%
KBC GROUPE SA/NV	32.170	EUR	65,90	2.120.003,00	0,45%	0,45%
KINEPOLIS GROUP SA	23.257	EUR	34,05	791.900,85	0,17%	0,17%
LOTUS BAKERIES NV	140	EUR	9.630,00	1.348.200,00	0,29%	0,29%
RECTICEL PART.SOC.	80.000	EUR	12,42	993.600,00	0,21%	0,21%
RETAIL ESTATES	18.441	EUR	62,00	1.143.342,00	0,24%	0,24%
UCB	7.300	EUR	138,70	1.012.510,00	0,22%	0,21%
XIOR STUDENT HOUSING N V	24.470	EUR	29,95	732.876,50	0,16%	0,15%
België				16.459.724,03	3,52%	3,48%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
AMADEUS IT GROUP SA -A-	18.480	EUR	62,14	1.148.347,20	0,25%	0,24%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	205.000	EUR	9,35	1.917.160,00	0,41%	0,41%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	650.000	EUR	4,33	2.814.825,00	0,60%	0,60%
CFD EDP RENOVAVEIS, SA	52.892	EUR	13,05	690.240,60	0,15%	0,15%
IBERDROLA SA	137.621	EUR	12,12	1.667.278,42	0,36%	0,35%
VIDRALA SA	11.272	EUR	105,20	1.185.814,40	0,25%	0,25%
VISCOFAN SA	18.627	EUR	61,50	1.145.560,50	0,24%	0,24%
Spanje				10.569.226,12	2,26%	2,24%
COLOPLAST AS -B-	8.500	DKK	836,60	953.556,51	0,20%	0,20%
DSV A/S	6.510	DKK	1.067,00	931.440,37	0,20%	0,20%
NOVONESIS A/S	16.000	DKK	426,10	914.199,89	0,20%	0,19%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	14.500	DKK	1.005,60	1.955.252,80	0,42%	0,42%
ROYAL UNIBREW A/S	14.100	DKK	552,00	1.043.681,15	0,22%	0,22%
Denemarken				5.798.130,72	1,24%	1,23%
ALCON - REG SHS	8.000	CHF	80,22	666.382,85	0,14%	0,14%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	6.800	CHF	140,25	990.291,26	0,21%	0,21%
DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS	10.760	EUR	105,60	1.136.256,00	0,25%	0,24%
LONZA GROUP	1.400	CHF	490,40	712.901,72	0,15%	0,15%
ON HOLDING --- REGISTERED SHS	23.000	USD	38,80	832.656,87	0,18%	0,18%
Zwitserland				4.338.488,70	0,93%	0,92%
ATLAS COPCO AB -A- REG SHS	73.200	SEK	199,20	1.284.708,37	0,27%	0,27%
EPIROC - REG SHS -A-	40.000	SEK	211,50	745.374,45	0,16%	0,16%
HUSQVARNA -B-	86.000	SEK	84,94	643.598,24	0,14%	0,14%
Zweden				2.673.681,06	0,57%	0,57%
ENENTO GROUP OYJ	39.250	EUR	16,40	643.700,00	0,14%	0,14%
HUHTAMAKI OYJ	30.475	EUR	37,46	1.141.593,50	0,24%	0,24%
TOKMANNI GROUP CORP	45.000	EUR	13,10	589.500,00	0,13%	0,12%
Finland				2.374.793,50	0,51%	0,50%
ASTRAZENECA PLC	7.630	GBP	123,56	1.111.945,27	0,24%	0,24%
CRODA INTERNATIONAL PLC - REG SHS	0	GBP	39,48	0,00	0,00%	0,00%
LSE GROUP	7.000	GBP	94,00	776.080,67	0,16%	0,16%
Verenigd Koninkrijk				1.888.025,94	0,40%	0,40%
BORREGARD	55.000	NOK	192,40	927.310,17	0,20%	0,20%
EUOPRIS	120.000	NOK	72,40	761.337,25	0,16%	0,16%
Noorwegen				1.688.647,42	0,36%	0,36%
KINGSPAN GROUP	11.205	EUR	79,50	890.797,50	0,19%	0,19%
RYANAIR HLDGS	50.000	EUR	16,33	816.500,00	0,17%	0,17%
Ierland				1.707.297,50	0,36%	0,36%
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	318.364	EUR	3,50	1.113.955,64	0,24%	0,23%
Portugal				1.113.955,64	0,24%	0,23%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	6.500	USD	173,81	1.054.131,09	0,23%	0,22%
Taiwan				1.054.131,09	0,23%	0,22%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	35.644	EUR	24,14	860.446,16	0,18%	0,18%
Luxemburg				860.446,16	0,18%	0,18%
WASTE CONNECTIONS INC	4.500	CAD	240,03	736.514,27	0,16%	0,16%
Canada				736.514,27	0,16%	0,16%
AANDELEN				161.649.564,74	34,57%	34,23%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS RTS	70.000	EUR	0,00	30,66	0,00%	0,00%
Italië				30,66	0,00%	0,00%
Andere effecten				30,66	0,00%	0,00%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	1.500.000	EUR	86,34%	1.295.145,00	0,28%	0,28%
EUR				1.295.145,00	0,28%	0,28%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				1.295.145,00	0,28%	0,28%
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	1.500.000	EUR	90,80%	1.362.037,50	0,29%	0,29%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	2.000.000	EUR	100,28%	2.005.590,00	0,43%	0,42%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-32 30/11A	3.000.000	EUR	99,23%	2.976.870,00	0,63%	0,63%
EUR				6.344.497,50	1,35%	1,34%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				6.344.497,50	1,35%	1,34%
OBLIGATIES				7.639.642,50	1,63%	1,62%
TOTAAL PORTEFEUILLE				467.538.925,57	100,00%	99,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.688.078,62		0,57%
Banktegoeden op zicht				2.688.078,62		0,57%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.688.078,62		0,57%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				579.494,10		0,12%
ANDERE				1.460.977,49		0,31%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				472.267.475,78		100,00%

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

Per land	
Australië	0,32%
België	9,25%
Canada	0,16%
Denemarken	1,58%
Duitsland	14,92%
Finland	1,80%
Frankrijk	12,82%
Ierland	1,35%
Italië	11,06%
Japan	0,62%
Luxemburg	2,75%
Mexico	0,41%
Nederland	12,51%
Noorwegen	0,36%
Oostenrijk	4,12%
Polen	0,29%
Portugal	1,94%
Slowakije	0,77%
Spanje	9,80%
Taiwan	0,23%
Verenigde Staten van Amerika	10,63%
Verenigd Koninkrijk	0,81%
Zweden	0,57%
Zwitserland	0,93%
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	0,54%
Automobiellindustrie	1,12%
Banken, financiële instellingen	9,43%
Biotechnologie	0,58%
Bouwmaterialen en handel	0,42%
Bouwsector, bouw materiaal	1,39%
Chemie	2,32%
Diverse consumptiegoederen	0,74%
Diverse dienstverleningen	1,16%
Elektronica en halfgeleiders	2,61%
Elektrotechniek en elektronica	1,27%
Energie en waterdistributie	2,05%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,84%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,42%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,85%
Holdings en financiële maatschappijen	5,37%
Horeca	0,17%
Internet en Internet diensten	4,97%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	1,81%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,75%
Kleinhandel en warenhuizen	0,71%
Landen en regeringen	40,44%
Mijnen, staalfabrieken	0,18%
Milieudiensten en recycling	0,31%
Supranationale organisaties	2,42%
Tabak en alcohol	1,36%
Telecommunicatie	1,36%
Textiel en kleding	1,18%
Uurwerkindustrie	0,21%
Vastgoedmaatschappijen	1,74%
Verkeer en vervoer	0,90%
Verpakking industrie	0,52%
Verzekeringsmaatschappijen	4,17%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,69%
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	0,16%
CHF	0,51%
DKK	1,24%
EUR	87,08%
GBP	0,40%
NOK	0,36%
SEK	0,57%
USD	9,68%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	43.835.854,53
Verkopen	63.729.092,95
Totaal 1	107.564.947,48
Inschrijvingen	2.022.091,38
Terugbetalingen	25.242.875,31
Totaal 2	27.264.966,69
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	480.842.251,78
Omloopsnelheid	16,70%

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

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan kosteloos worden ingekeken bij Caceis Bank Belgium Branch, met adres Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			01.01.2024 – 30.06.2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Cap (B)	39.501,253	586.930,43	6.814.764,203	13.123,513	534.888,839	6.292.998,877	14.771,502	326.220,53	5.981.549,849
Aandeel Dis (A)	35.166,426	17.673,09	356.512,588	14.984,714	22.225,81	349.271,492	13.246,342	14.169,08	348.348,754
TOTAAL			7.171.276,791			6.642.270,369			6.329.898,603

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)	3.002.252,77	41.934.275,53	925.086,15	37.691.993,15	1.097.009,93	24.245.935,44
Aandeel Dis (A)	2.521.982,23	1.196.069,10	1.004.066,90	1.479.571,36	925.081,45	996.939,87
TOTAAL	5.524.235,00	43.130.344,63	1.929.153,05	39.171.564,51	2.022.091,38	25.242.875,31

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)	463.507.288,46	68,02	464.077.652,03	73,75	447.639.334,71	74,84
Aandeel Dis (A)	22.917.593,28	64,28	24.333.281,36	69,67	24.628.141,07	70,70
TOTAAL	486.424.881,74		488.410.933,39		472.267.475,78	

Op datum van publicatie van dit verslag wordt de netto-inventariswaarde per aandeel dagelijks gepubliceerd :

- in De Tijd
- in L'Echo
- op www.beama.be

De netto-inventariswaarde is tevens kosteloos beschikbaar bij Caceis Bank Belgium Branch, met adres te Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst en kan teruggevonden worden op de website www.argenta.be.

2.4.5 . Rendementen

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

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

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

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

* Vanaf 2011 wordt de berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. Deze verandering wordt ook toegepast op de in het verleden behaalde resultaten. Deze wijziging van de methode geeft geen significant verschil met de eerder gebruikte methode.

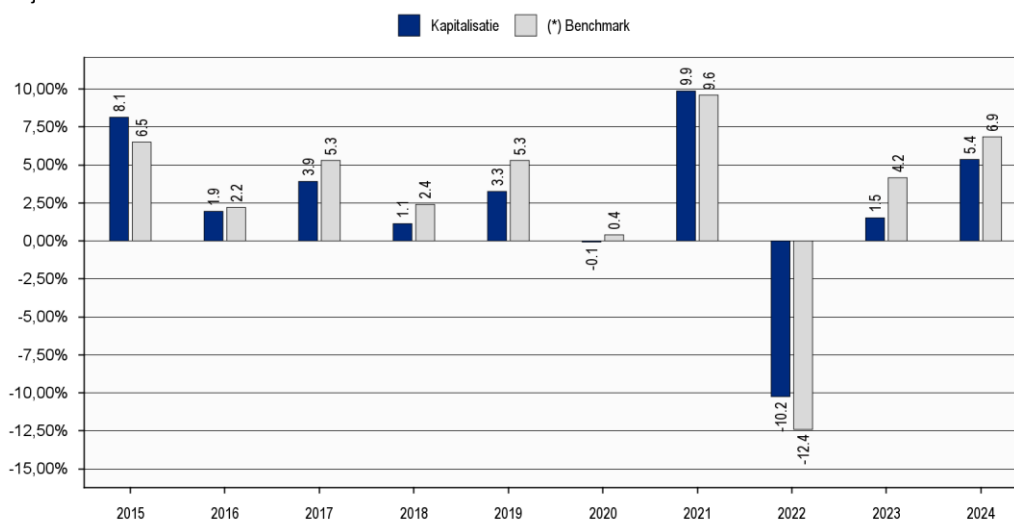
* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.

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

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

Aandeel Cap (B)

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Cap (B)	5,36% (in EUR)	6,85% (in EUR)	-1,35% (in EUR)	-0,85% (in EUR)	1,06% (in EUR)	1,40% (in EUR)	2,34% (in EUR)	2,85% (in EUR)	31/05/2007	2,39% (in EUR)
Aandeel Dis (A)	5,32% (in EUR)	6,85% (in EUR)	-1,37% (in EUR)	-0,85% (in EUR)	1,02% (in EUR)	1,40% (in EUR)	(in EUR)		07/09/2018	1,49% (in EUR)

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Aandeel Cap (B) - BE0947140324 : 1,60%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerkosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten op 30.06.2024 (berekend op een periode van 12 maanden voorafgaand aan de verslagdatum)	1,51%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

- Aandeel Dis (A) - BE0947139318 : 1,62%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerkosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten op 30.06.2024 (berekend op een periode van 12 maanden voorafgaand aan de verslagdatum)	1,54%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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

Algemene informatie

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

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

ARGENTA DP Defensive Allocation
ARGENTA DP Dynamic Allocation

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

Doelstelling

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

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

Regels en werking

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

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

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

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

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

- *Maximale swingfactor*

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

Toepassing tijdens de verslagperiode

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

Waardering van financiële instrumenten

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

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365 (hierna de Verordening), moet de bevek de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

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

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van de sluiting van de initiële inschrijvingsperiode : 16/09/2019

Initiële inschrijvingsprijs : - aandeel Cap (B) : EUR 76,75

- aandeel Dis (A) : EUR 63,60

3.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van dit compartiment bestaat erin, met naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG), een portefeuille samen te stellen die beantwoordt aan vrijwel alle vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler) zonder onderworpen te zijn aan de voorwaarden van dit systeem of aan de (positieve of negatieve) fiscale gevolgen die er eigen aan zijn en die de totale prestatie op de lange termijn optimaliseert dankzij een evenwichtig beheer. Hiertoe worden hoofdzakelijk beleggingen zonder geografische of sectorale beperking gekozen die, gelet op hun rendement of hun koersmeerwaarde, bijdragen aan de groei van de inventariswaarde, waarbij het risico op verlies beperkt wordt dankzij een aangepaste diversificatie. Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen en gelijkaardige financiële instrumenten.

Het compartiment kan aanvullend of tijdelijk liquiditeiten aanhouden onder de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

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

Er werd geen enkele formele garantie toegekend aan het compartiment of aan zijn deelnemers.

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt een samengestelde index als benchmark, met de volgende samenstelling: 65% aandelen (45,5% MSCI EMU Net Return + 9,75% MSCI World-ex-EMU Net Return + 9,75% MSCI Europe Small Caps Net Return) en 35% obligaties (22,75% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 12,25% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

Beschrijving van de indices

MSCI EMU Net Return: deze index is representatief voor de markt van de large- en midcaps uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de EMU-zone. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: MSCI Limited.

MSCI World-ex-EMU Net Return: deze index is representatief voor de aandelenmarkt van de large- en midcaps uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en dit voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de hele wereld met uitsluiting van de landen van de EMU-zone. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: MSCI Limited.

MSCI Europe Small Caps Net Return: Deze index is representatief voor de markt van de aandelen met een kleine beurskapitalisatie uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van Europa. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return). Beheerder van de Index: MSCI Limited.

Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Total Return: deze index is een obligatie-index die representatief is voor obligaties uitgegeven door de regeringen van de landen van de EMU-zone met een rating van 'investment grade'. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de coupons die worden betaald door de schuldbewijzen waaruit de index is samengesteld. Beheerder van de index: Bloomberg Index Services Limited.

Iboxx Euro Corporate Overall Total Return: deze index is een obligatie-index die representatief is voor obligaties uitgegeven in euro door private en publieke vennootschappen met een rating van 'investment grade'. De prestatie van

deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: IHS Markit Benchmark Administration Limited.

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

Gebruik van de benchmark

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

De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters. Bijgevolg stemt hij niet overeen met de ecologische en sociale kenmerken die door het compartiment worden gepromoot. De eventuele samenstelling en waarde van de benchmark worden opgenomen in de infofiche die kan worden geraadpleegd op de website <https://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) - BE0946551257 : 2,10%.

3.1.7 . 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 conjunctuercyclus 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'.

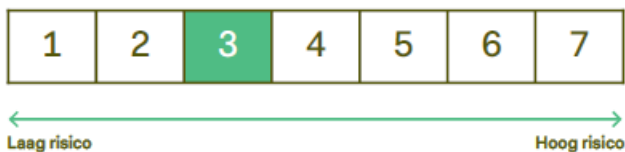
De inflatie blijft afkoelen, maar lag aanhoudend boven de marktverwachtingen. Omdat staatsobligaties naar verwachting zeer volatiel zullen blijven met deze inflatieprints, hebben we onze blootstelling geleidelijk verschoven naar bedrijfsobligaties. We hebben ook geprofiteerd van de volatiliteit in de 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.

3.1.8 . 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 verwachten dat de kloof zal dicht. 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.

3.1.9 . Samenvattende risico-indicator



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

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

Deze samenvattende risico-indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en is beschikbaar, in zijn meest recente versie, in de essentiële-informatiedocumenten. De samenvattende risico-indicator maakt het mogelijk om het risiconiveau van dit compartiment met andere beleggingsproducten te vergelijken. Het geeft de waarschijnlijkheid weer dat het compartiment verliezen zal lijden in geval van marktbewegingen of in de onmogelijkheid verkeert om de belegger terug te betalen. De historische gegevens, zoals deze die voor de berekening van de samenvattende risico-indicator zijn gebruikt, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van de toekomstige prestaties van het compartiment.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	672.835.922,59	645.462.582,43
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	667.646.548,24	641.072.554,35
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	196.962.059,03	214.307.033,59
a. Obligaties	196.962.059,03	214.307.033,59
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	11.045.031,74	11.113.144,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	459.639.383,01	415.640.873,30
a. Aandelen	459.639.383,01	415.640.873,30
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	74,46	11.502,96
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 (+/-)		

41

A. Over te dragen kosten
B. Verkregen opbrengsten
C. Toe te rekenen kosten (-)
D. Over te dragen opbrengsten (-)

A. Kapitaal
B. Deelneming in het resultaat
C. Overgedragen resultaat
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

- A. Collateral (+/-)
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Liquide middelen/deposito's
- B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Liquide middelen/deposito's

A. Gekochte optiecontracten en warrants
B. Verkochte optiecontracten en warrants

A. Gekochte termijncontracten
B. Verkochte termijncontracten

A. Gekochte swapcontracten
B. Verkochte swapcontracten

A. Gekochte contracten
B. Verkochte contracten

IX. Uitgeleende financiële instrumenten

Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
199.781,49	227.612,89
1.480.739,06	1.511.606,99
-1.280.957,57	-1.283.994,10
672.835.922,59	645.462.582,43
456.921.036,92	484.348.588,01
-499.634,65	-458.646,15
176.813.421,19	114.898.092,07
39.601.099,13	46.674.548,50

[illegible]

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	36.267.408,14	43.609.855,30
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	-2.537.658,45	3.540.805,84
a. Obligaties	-2.537.658,45	3.540.805,84
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-90.226,00	-227.013,36
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	37.857.811,68	41.120.227,13
a. Aandelen	37.857.811,68	41.120.227,13
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	74,46	11.502,96
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

	Op 30.06.24 (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	1.037.406,45	-835.667,27
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.037.406,45	-835.667,27
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	9.443.311,31	8.930.742,51
A. Dividenden	8.342.443,65	8.052.740,19
B. Interesten	1.825.048,07	1.709.198,60
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.801.450,19	1.694.070,50
b. Deposito's en liquide middelen	23.597,88	15.128,10
c. Collateral (+/-)		
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-724.180,41	-831.196,28
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-724.180,41	-831.196,28
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	273,13	469,92
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	273,13	469,92

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)	
Aandeel Dis (A)	
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)	
Aandeel Dis (A)	
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)
-5.952.689,79	-5.866.519,23
-287.642,57	-420.290,69
-46.806,04	-45.925,26
-5.263.271,51	-5.001.282,08
-4.972.167,57	-4.757.914,09
-4.704.276,26	-4.517.925,80
-267.891,31	-239.988,29
-291.103,94	-243.367,99
-643,15	-5.176,16
-5.531,58	-5.000,00
-11.245,71	-6.482,69
-309.432,78	-355.271,92
-292.363,79	-336.810,42
-17.068,99	-18.461,50
-28.116,45	-27.090,43
3.490.894,65	3.064.693,20
39.758.302,79	46.674.548,50
-157.203,66	
39.601.099,13	46.674.548,50

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . 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 4.15 06-37 15/03A	8.500.000	EUR	109,89%	9.340.905,00	1,40%	1,39%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	3.000.000	EUR	81,40%	2.442.120,00	0,37%	0,36%
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,21%	1.224.138,28	0,18%	0,18%
EUROPEAN STABILITY 0.75 17-27 15/03A	185.000	EUR	94,29%	174.431,87	0,03%	0,03%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2.000.000	EUR	71,01%	1.420.280,00	0,21%	0,21%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	3.000.000	EUR	95,50%	2.864.985,00	0,43%	0,43%
FINLAND 2.75 23-38 15/04A	5.500.000	EUR	94,56%	5.201.047,50	0,78%	0,77%
FLEMISH COMMUNITY 0.3 21-31 20/10A	2.000.000	EUR	81,20%	1.623.970,00	0,24%	0,24%
FLEMISH COMMUNITY 0.375 20-30 15/04A	1.500.000	EUR	85,43%	1.281.427,50	0,19%	0,19%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	2.000.000	EUR	97,51%	1.950.120,00	0,29%	0,29%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	1.000.000	EUR	95,84%	1.155.405,15	0,17%	0,17%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	2.500.000	EUR	91,81%	2.295.225,00	0,34%	0,34%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	2.000.000	EUR	90,81%	1.816.220,00	0,27%	0,27%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	4.000.000	EUR	48,83%	1.953.120,00	0,29%	0,29%
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	2.000.000	EUR	97,17%	1.943.350,00	0,29%	0,29%
FRANCE 2 21-32 25/11A	1.500.000	EUR	91,54%	1.373.130,00	0,21%	0,20%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	1.500.000	EUR	76,03%	1.140.480,00	0,17%	0,17%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	10.000.000	EUR	83,42%	8.342.400,00	1,25%	1,24%
GERMANY 0.1 15-26 15/04A	2.000.000	EUR	97,58%	2.463.435,84	0,37%	0,37%
GERMANY 0 19-50 15/08A	6.500.000	EUR	50,53%	3.284.222,50	0,49%	0,49%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	5.000.000	EUR	98,81%	4.940.375,00	0,74%	0,73%
IRELAND 0.35 22-32 18/10A	2.500.000	EUR	81,83%	2.045.662,50	0,31%	0,30%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.000.000	EUR	96,48%	964.755,00	0,15%	0,14%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	5.000.000	EUR	85,40%	4.269.850,00	0,64%	0,64%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	2.700.000	EUR	95,18%	2.569.954,50	0,39%	0,38%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	1.000.000	EUR	97,41%	974.095,00	0,15%	0,15%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	3.000.000	EUR	88,68%	2.660.250,00	0,40%	0,40%
NETHERLANDS 0.75 17-27 15/07A	1.500.000	EUR	94,32%	1.414.845,00	0,21%	0,21%
NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A	4.000.000	EUR	92,65%	3.705.900,00	0,56%	0,55%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	1.000.000	EUR	90,30%	903.010,00	0,14%	0,13%
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	600.000	EUR	103,40%	620.406,00	0,09%	0,09%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	3.500.000	EUR	92,30%	3.230.430,00	0,48%	0,48%
SLOVAKIA 4 23-43 23/02A	1.500.000	EUR	99,83%	1.497.420,00	0,22%	0,22%
SPAIN 0.6 19-29 31/10A	5.000.000	EUR	88,11%	4.405.725,00	0,66%	0,66%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	5.000.000	EUR	89,50%	4.475.000,00	0,67%	0,67%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	1.000.000	EUR	96,09%	960.865,00	0,14%	0,14%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	6.500.000	EUR	65,68%	4.269.297,50	0,64%	0,63%
SPAIN 1.95 16-26 30/04A	5.000.000	EUR	97,90%	4.895.050,00	0,73%	0,73%
EUR				102.093.304,14	15,29%	15,17%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	2.000.000	USD	89,95%	1.678.475,63	0,25%	0,25%
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	2.150.000	USD	75,54%	1.515.362,59	0,23%	0,23%
USD				3.193.838,22	0,48%	0,48%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				105.287.142,36	15,77%	15,65%
A AND T INC 1.80 18-26 05/09A	500.000	EUR	96,48%	482.397,50	0,07%	0,07%
ALLIANDER NV FL.R 18-49 31/12A	2.000.000	EUR	97,59%	1.951.880,00	0,29%	0,29%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A	3.000.000	EUR	90,07%	2.701.995,00	0,41%	0,40%
ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A	2.000.000	EUR	84,97%	1.699.410,00	0,26%	0,25%
BECTON DICKINSON 1.9 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	96,21%	962.115,00	0,14%	0,14%
CARMILA 5.5 23-28 09/10A	2.000.000	EUR	104,34%	2.086.730,00	0,31%	0,31%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	1.000.000	EUR	93,40%	934.035,00	0,14%	0,14%
ENEL FL.R 24-XX 27/05A	1.000.000	EUR	99,48%	994.785,00	0,15%	0,15%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.000.000	EUR	97,29%	972.910,00	0,15%	0,15%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	2.000.000	EUR	90,13%	1.802.510,00	0,27%	0,27%
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	2.200.000	EUR	91,52%	2.013.495,00	0,30%	0,30%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	2.000.000	EUR	79,91%	1.598.270,00	0,24%	0,24%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	2.000.000	EUR	86,88%	1.737.540,00	0,26%	0,26%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	2.500.000	EUR	94,27%	2.356.712,50	0,35%	0,35%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	2.000.000	EUR	100,47%	2.009.430,00	0,30%	0,30%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	500.000	EUR	99,95%	499.772,50	0,08%	0,07%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01A	1.000.000	EUR	89,01%	890.070,00	0,13%	0,13%
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-34 13/04A	2.500.000	EUR	98,92%	2.472.887,50	0,37%	0,37%
SECURITAS TREASURY I 3.875 24-30 23/02A	1.500.000	EUR	99,89%	1.498.357,50	0,23%	0,22%
STATKRAFT A 3.125 23-31 13/12A	2.000.000	EUR	97,89%	1.957.860,00	0,29%	0,29%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	500.000	EUR	93,94%	469.685,00	0,07%	0,07%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	1.700.000	EUR	85,70%	1.456.917,00	0,22%	0,22%
EUR				33.549.764,50	5,03%	4,99%
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	1.500.000	USD	96,42%	1.349.440,17	0,20%	0,20%
USD				1.349.440,17	0,20%	0,20%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				34.899.204,67	5,23%	5,19%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	86,30%	1.725.900,00	0,26%	0,26%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2.000.000	EUR	98,68%	1.973.500,00	0,29%	0,29%
ARGENTA SPAARBANK FL.R 22-27 29/11A	1.500.000	EUR	102,92%	1.543.860,00	0,23%	0,23%
ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A	1.000.000	EUR	97,02%	970.225,00	0,14%	0,14%
AROUNDTOWN FINANCE FL.R 24-99 31/12A	1.700.000	EUR	58,18%	988.983,50	0,15%	0,15%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	1.500.000	EUR	98,89%	1.483.402,50	0,22%	0,22%
BANCO SANTANDER SA 2.125 18-28 08/02A	1.000.000	EUR	94,33%	943.345,00	0,14%	0,14%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.000.000	EUR	98,22%	982.170,00	0,15%	0,15%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	1.000.000	EUR	98,66%	986.605,00	0,15%	0,15%
BMW FIN 4.125 23-33 04/10A	2.000.000	EUR	104,17%	2.083.400,00	0,31%	0,31%
COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	2.000.000	EUR	102,17%	2.043.380,00	0,31%	0,30%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 20-28 05/05A	3.000.000	EUR	92,73%	2.782.005,00	0,42%	0,41%
GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	500.000	EUR	93,61%	468.055,00	0,07%	0,07%
INTESA SANPAOLO SPA 3.625 24-30 16/10A	1.400.000	EUR	98,77%	1.382.752,00	0,21%	0,21%
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	1.300.000	EUR	93,96%	1.221.454,00	0,18%	0,18%
KERRY GROUP FINANCIAL 0.875 21-31 01/12A	2.000.000	EUR	83,57%	1.671.430,00	0,25%	0,25%
KFW 0 21-31 10/01A	7.500.000	EUR	82,97%	6.223.050,00	0,93%	0,92%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	1.500.000	EUR	97,10%	1.456.507,50	0,22%	0,22%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.000.000	EUR	79,58%	795.785,00	0,12%	0,12%
NATL AUSTRALIA BANK 1.125 19-31 20/05A	2.000.000	EUR	89,06%	1.781.270,00	0,27%	0,26%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	2.500.000	EUR	104,47%	2.611.662,50	0,39%	0,39%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	1.000.000	EUR	88,20%	881.960,00	0,13%	0,13%
NORDEA BANK ABP 0.625 21-31 18/05A	2.000.000	EUR	93,56%	1.871.180,00	0,28%	0,28%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	2.000.000	EUR	75,53%	1.510.670,00	0,23%	0,22%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	1.000.000	EUR	86,27%	862.725,00	0,13%	0,13%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	2.000.000	EUR	87,98%	1.759.560,00	0,26%	0,26%
VOLVO TREASURY AB 2 22-27 19/08A	1.000.000	EUR	95,78%	957.840,00	0,14%	0,14%
EUR				43.962.677,00	6,58%	6,53%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				43.962.677,00	6,58%	6,53%
OBLIGATIES				184.149.024,03	27,58%	27,37%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	4.600.000	USD	96,57%	4.145.009,63	0,62%	0,62%
USD				4.145.009,63	0,62%	0,62%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een staat				4.145.009,63	0,62%	0,62%
DONGFENG MOTOR HK 0.425 21-24 19/10A	2.000.000	EUR	98,76%	1.975.190,00	0,29%	0,29%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	186.000	EUR	99,26%	184.630,11	0,03%	0,03%
TELEFONICA EMISIONES 1.528 17-25 17/01A	1.000.000	EUR	98,89%	988.860,00	0,15%	0,15%
EUR				3.148.680,11	0,47%	0,47%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een privé-onderneming				3.148.680,11	0,47%	0,47%
BPCE 1.0 19-25 01/04A	1.000.000	EUR	97,96%	979.645,00	0,15%	0,14%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	1.800.000	EUR	99,34%	1.788.057,00	0,27%	0,27%
EUR				2.767.702,00	0,42%	0,41%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een kredietinstelling				2.767.702,00	0,42%	0,41%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				10.061.391,74	1,51%	1,50%
AIR LIQUIDE SA	41.074	EUR	161,28	6.624.414,72	0,99%	0,99%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
AMUNDI SA	28.000	EUR	60,25	1.687.000,00	0,25%	0,25%
ARGAN	13.699	EUR	72,80	997.287,20	0,15%	0,15%
AXA SA	73.000	EUR	30,57	2.231.610,00	0,33%	0,33%
BIOMERIEUX SA	20.000	EUR	88,75	1.775.000,00	0,27%	0,26%
BNP PARIBAS SA	68.000	EUR	59,53	4.048.040,00	0,61%	0,60%
CAPGEMINI SE	5.508	EUR	185,70	1.022.835,60	0,15%	0,15%
DASSAULT SYST.	52.000	EUR	35,30	1.835.600,00	0,27%	0,27%
ESSILORLUXOTTICA SA	25.472	EUR	201,20	5.124.966,40	0,77%	0,76%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	87.000	EUR	18,86	1.640.820,00	0,25%	0,24%
HERMES INTERNATIONAL SA	2.610	EUR	2.140,00	5.585.400,00	0,84%	0,83%
ID LOGISTICS	5.500	EUR	351,50	1.933.250,00	0,29%	0,29%
IPSOS SA	35.500	EUR	58,90	2.090.950,00	0,31%	0,31%
L'OREAL SA	21.200	EUR	410,05	8.693.060,00	1,30%	1,29%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	19.810	EUR	713,60	14.136.416,00	2,12%	2,10%
MERCIALYS SA	110.000	EUR	10,33	1.136.300,00	0,17%	0,17%
NEXANS	25.000	EUR	102,90	2.572.500,00	0,39%	0,38%
PUBLICIS GROUPE SA	24.000	EUR	99,38	2.385.120,00	0,36%	0,36%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	54.850	EUR	224,30	12.302.855,00	1,84%	1,83%
SODEXO	39.615	EUR	84,00	3.327.660,00	0,50%	0,50%
UNIBAIL RODAMCO	28.500	EUR	73,52	2.095.320,00	0,31%	0,31%
VERALLIA SASU	60.000	EUR	33,88	2.032.800,00	0,30%	0,30%
VIRBAC SA	5.500	EUR	326,50	1.795.750,00	0,27%	0,27%
WORLDLINE SA	60.000	EUR	10,12	607.200,00	0,09%	0,09%
Frankrijk				87.682.154,92	13,13%	13,03%
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	6.180	EUR	711,80	4.398.924,00	0,66%	0,65%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	27.700	EUR	964,20	26.708.340,00	4,00%	3,97%
ASR NEDERLAND NV - REG SHS	60.000	EUR	44,51	2.670.600,00	0,40%	0,40%
BASIC-FIT NV	90.000	EUR	20,12	1.810.800,00	0,27%	0,27%
BREMBO --- REGISTERED SHS	96.340	EUR	10,25	987.870,36	0,15%	0,15%
BRUNEL INTERNATIONAL N.V	154.667	EUR	10,00	1.546.670,00	0,23%	0,23%
CTP N.V.	136.597	EUR	15,92	2.174.624,24	0,32%	0,32%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	50.290	EUR	36,26	1.823.515,40	0,27%	0,27%
HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS	20.150	EUR	90,30	1.819.545,00	0,27%	0,27%
IMCD	14.805	EUR	129,30	1.914.286,50	0,29%	0,29%
ING GROUP NV	314.150	EUR	15,96	5.014.462,30	0,75%	0,75%
KONINKLIJKE KPN NV - BEARER/REG SHS	498.500	EUR	3,58	1.784.630,00	0,27%	0,27%
NN GROUP NV	82.480	EUR	43,45	3.583.756,00	0,54%	0,53%
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	165.000	EUR	18,47	3.047.550,00	0,46%	0,45%
TKH GROUP N.V.	44.950	EUR	40,72	1.830.364,00	0,27%	0,27%
VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS	60.000	EUR	37,50	2.250.000,00	0,34%	0,33%
WOLTERS KLUWER NV - BEARER/REG SHS	15.210	EUR	154,80	2.354.508,00	0,35%	0,35%
Nederland				65.720.445,80	9,84%	9,77%
ADIDAS AG - REG SHS	18.800	EUR	223,00	4.192.400,00	0,63%	0,62%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	23.710	EUR	259,50	6.152.745,00	0,92%	0,91%
AMADEUS FIRE AG	11.450	EUR	106,20	1.215.990,00	0,18%	0,18%
ATOSS SOFTWARE	13.000	EUR	112,00	1.456.000,00	0,22%	0,22%
CEWE COLOR HOLDING	16.900	EUR	105,60	1.784.640,00	0,27%	0,27%
DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT	21.550	EUR	191,10	4.118.205,00	0,62%	0,61%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	173.188	EUR	23,48	4.066.454,24	0,61%	0,60%
DUERR AG	69.310	EUR	19,80	1.372.338,00	0,21%	0,20%
FIELMANN GROUP AG	41.000	EUR	42,90	1.758.900,00	0,26%	0,26%
FUCHS SE	30.000	EUR	42,68	1.280.400,00	0,19%	0,19%
HANNOVER RUECK SE	17.500	EUR	236,70	4.142.250,00	0,62%	0,62%
HUGO BOSS AG	27.485	EUR	41,77	1.148.048,45	0,17%	0,17%
INFINEON TECHNOLOGIES AG - NAMEN-AKT	92.000	EUR	34,31	3.156.060,00	0,47%	0,47%
MERCK KGAA - BEARER SHS	12.420	EUR	154,75	1.921.995,00	0,29%	0,29%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	8.200	EUR	467,00	3.829.400,00	0,57%	0,57%
NEMETSCHKE	14.500	EUR	91,85	1.331.825,00	0,20%	0,20%
RATIONAL NAMEN	2.100	EUR	777,50	1.632.750,00	0,24%	0,24%
SAP AG	76.000	EUR	189,52	14.403.520,00	2,16%	2,14%
STABILUS SE BEARER SHS	33.318	EUR	42,75	1.424.344,50	0,21%	0,21%
VONOVIA SE	87.768	EUR	26,55	2.330.240,40	0,35%	0,35%
ZALANDO SE	60.000	EUR	21,89	1.313.400,00	0,20%	0,20%
Duitsland				64.031.905,59	9,59%	9,52%
AMAZON.COM INC	17.000	USD	193,25	3.065.313,74	0,46%	0,46%
APPLE INC	20.500	USD	210,62	4.028.654,07	0,60%	0,60%
AUTOLIV	19.000	USD	106,99	1.896.720,32	0,28%	0,28%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BOSTON SCIENTIF CORP	29.000	USD	77,01	2.083.778,87	0,31%	0,31%
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	1.600	USD	1.605,53	2.396.872,40	0,36%	0,36%
CRH PLC	26.000	USD	74,98	1.818.968,98	0,27%	0,27%
DANAHER CORP - REG SHS	6.900	USD	249,85	1.608.551,43	0,24%	0,24%
DEXCOM INC	12.500	USD	113,38	1.322.369,96	0,20%	0,20%
ELI LILLY & CO	5.300	USD	905,38	4.477.269,89	0,67%	0,67%
FORTINET	30.000	USD	60,27	1.687.053,88	0,25%	0,25%
JPMORGAN CHASE CO	14.000	USD	202,26	2.642.071,38	0,40%	0,39%
MARTIN MARIETTA	3.400	USD	541,80	1.718.796,36	0,26%	0,26%
MICROSOFT CORP	7.000	USD	446,95	2.919.197,57	0,44%	0,43%
MSCI INC -A-	3.800	USD	481,75	1.708.094,24	0,26%	0,25%
NVIDIA CORP	33.880	USD	123,54	3.905.327,92	0,58%	0,58%
PALO ALTO NETWORKS	6.700	USD	339,01	2.119.306,74	0,32%	0,31%
PROCTER & GAMBLE CO	12.800	USD	164,92	1.969.653,37	0,29%	0,29%
PTC INC	11.905	USD	181,67	2.017.990,53	0,30%	0,30%
S&P GLOBAL INC	4.000	USD	446,00	1.664.567,30	0,25%	0,25%
SALESFORCE INC	8.380	USD	257,10	2.010.261,72	0,30%	0,30%
SERVICENOW INC	3.150	USD	786,67	2.312.116,17	0,35%	0,34%
STRYKER CORP	6.900	USD	340,25	2.190.552,83	0,33%	0,33%
SYNOPSYS	4.000	USD	595,06	2.220.891,07	0,33%	0,33%
TRANSUNION	25.000	USD	74,16	1.729.881,04	0,26%	0,26%
VISA INC -A-	7.000	USD	262,47	1.714.289,71	0,26%	0,25%
WALT DISNEY CO	18.500	USD	99,29	1.713.893,17	0,26%	0,25%
ZOETIS INC -A-	12.500	USD	173,36	2.021.926,76	0,30%	0,30%
Verenigde Staten van Amerika				60.964.371,42	9,13%	9,06%
AMPLIFON SPA	70.500	EUR	33,24	2.343.420,00	0,35%	0,35%
BANCA GENERALI SPA	44.700	EUR	37,46	1.674.462,00	0,25%	0,25%
CARELIndustr --- REGISTERED SHS	99.875	EUR	17,30	1.727.837,50	0,26%	0,26%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	266.150	EUR	8,82	2.348.507,60	0,35%	0,35%
ENEL SPA - AZ NOM	563.200	EUR	6,49	3.657.420,80	0,55%	0,54%
FERRARI NV	11.050	EUR	380,70	4.206.735,00	0,63%	0,62%
FINECOBANK	113.215	EUR	13,92	1.575.952,80	0,24%	0,23%
GVS S.P.A	280.000	EUR	6,57	1.839.600,00	0,28%	0,27%
INTERCOS SPA	145.000	EUR	15,14	2.195.300,00	0,33%	0,33%
INTERPUMP GROUP	39.082	EUR	41,48	1.621.121,36	0,24%	0,24%
MARR SPA	137.525	EUR	12,16	1.672.304,00	0,25%	0,25%
MEDIOBANCA	149.950	EUR	13,69	2.052.815,50	0,31%	0,30%
PIRELLI & C.SPA	420.000	EUR	5,56	2.335.200,00	0,35%	0,35%
PRYSMIAN SPA	46.600	EUR	57,82	2.694.412,00	0,40%	0,40%
REPLY SPA	17.062	EUR	137,80	2.351.143,60	0,35%	0,35%
SOL	65.000	EUR	33,10	2.151.500,00	0,32%	0,32%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA	170.000	EUR	9,36	1.591.200,00	0,24%	0,24%
TINEXTA SPA	94.000	EUR	16,14	1.517.160,00	0,23%	0,23%
UNICREDIT SPA REGS	263.000	EUR	34,61	9.101.115,00	1,36%	1,35%
Italië				48.657.207,16	7,29%	7,23%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	76.751	EUR	54,12	4.153.764,12	0,62%	0,62%
AZELIS GROUP NV	98.000	EUR	16,76	1.642.480,00	0,25%	0,24%
BARCO - REG SHS	113.486	EUR	10,36	1.175.714,96	0,18%	0,17%
D'IETEREN	15.675	EUR	198,10	3.105.217,50	0,46%	0,46%
DEME GROUP NV	17.000	EUR	162,20	2.757.400,00	0,41%	0,41%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	342.302	EUR	2,12	725.680,24	0,11%	0,11%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	65.885	EUR	29,05	1.913.959,25	0,29%	0,28%
FAGRON	117.552	EUR	18,22	2.141.797,44	0,32%	0,32%
KBC GROUPE SA/NV	78.425	EUR	65,90	5.168.207,50	0,77%	0,77%
KINEPOLIS GROUP SA	41.935	EUR	34,05	1.427.886,75	0,21%	0,21%
LOTUS BAKERIES NV	300	EUR	9.630,00	2.889.000,00	0,43%	0,43%
MONTEA NV	22.443	EUR	79,10	1.775.241,30	0,27%	0,26%
RECTICEL PART.SOC.	188.000	EUR	12,42	2.334.960,00	0,35%	0,35%
RETAIL ESTATES	29.112	EUR	62,00	1.804.944,00	0,27%	0,27%
UCB	28.680	EUR	138,70	3.977.916,00	0,60%	0,59%
XIOR STUDENT HOUSING N V	60.014	EUR	29,95	1.797.419,30	0,27%	0,27%
België				38.791.588,36	5,81%	5,76%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	40.750	EUR	62,14	2.532.205,00	0,38%	0,38%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	500.000	EUR	9,35	4.676.000,00	0,70%	0,69%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	1.300.000	EUR	4,33	5.629.650,00	0,84%	0,84%
CELLNEX TELECOM SA	51.366	EUR	30,37	1.559.985,42	0,24%	0,23%
CFD EDP RENOVAVEIS, SA	80.294	EUR	13,05	1.047.836,70	0,16%	0,16%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
GRUPO ROVI	19.181	EUR	87,55	1.679.296,55	0,25%	0,25%
IBERDROLA SA	370.383	EUR	12,12	4.487.190,05	0,67%	0,67%
VIDRALA SA	16.047	EUR	105,20	1.688.144,40	0,25%	0,25%
VISCOFAN SA	36.434	EUR	61,50	2.240.691,00	0,34%	0,33%
Spanje				25.540.999,12	3,83%	3,80%
ALCON - REG SHS	23.000	CHF	80,22	1.915.850,68	0,29%	0,28%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	18.000	CHF	140,25	2.621.359,22	0,39%	0,39%
DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS	20.200	EUR	105,60	2.133.120,00	0,32%	0,32%
INFICON HOLDING AG	1.042	CHF	1.366,00	1.477.983,49	0,22%	0,22%
LONZA GROUP	3.000	CHF	490,40	1.527.646,54	0,23%	0,23%
ON HOLDING --- REGISTERED SHS	36.000	USD	38,80	1.303.289,01	0,19%	0,19%
SIKA - REGISTERED SHS	6.450	CHF	257,20	1.722.589,69	0,26%	0,26%
STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS	14.500	CHF	111,30	1.675.769,69	0,25%	0,25%
Zwitserland				14.377.608,32	2,15%	2,14%
COLOPLAST AS -B-	16.000	DKK	836,60	1.794.929,90	0,27%	0,27%
DSV A/S	9.000	DKK	1.067,00	1.287.705,58	0,19%	0,19%
NOVONESIS A/S	30.000	DKK	426,10	1.714.124,80	0,26%	0,25%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	26.000	DKK	1.005,60	3.505.970,54	0,52%	0,52%
ORSTED - REG SHS	18.500	DKK	370,60	919.362,52	0,14%	0,14%
ROYAL UNIBREW A/S	24.571	DKK	552,00	1.818.743,94	0,27%	0,27%
Denemarken				11.040.837,28	1,65%	1,64%
ASTRAZENECA PLC	20.885	GBP	123,56	3.043.640,50	0,46%	0,45%
DERWENT LONDON PLC	45.000	GBP	22,60	1.199.504,63	0,18%	0,18%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	355.000	GBP	3,06	1.281.240,79	0,19%	0,19%
LSE GROUP	14.300	GBP	94,00	1.585.421,95	0,24%	0,24%
SPIRAX-SARCO ENGIN	14.900	GBP	84,80	1.490.263,61	0,22%	0,22%
Verenigd Koninkrijk				8.600.071,48	1,29%	1,28%
BORREGARD	98.000	NOK	192,40	1.652.298,12	0,25%	0,25%
DNB BK ASA	76.645	NOK	209,70	1.408.443,81	0,21%	0,21%
EUROPRI	290.000	NOK	72,40	1.839.898,35	0,28%	0,27%
NORDIC VLSI	135.000	NOK	142,60	1.686.982,43	0,25%	0,25%
NORSK HYDRO ASA	280.000	NOK	66,50	1.631.687,33	0,24%	0,24%
Noorwegen				8.219.310,04	1,23%	1,22%
ATLAS COPCO AB -A- REG SHS	170.000	SEK	199,20	2.983.612,33	0,45%	0,44%
EPIROC - REG SHS -A-	130.000	SEK	211,50	2.422.466,96	0,36%	0,36%
MICRONIC LASER SYSTEMS	40.000	SEK	408,60	1.440.000,00	0,21%	0,22%
Zweden				6.846.079,29	1,02%	1,02%
ENENTO GROUP OYJ	49.115	EUR	16,40	805.486,00	0,12%	0,12%
HUHTAMAKI OYJ	44.411	EUR	37,46	1.663.636,06	0,25%	0,25%
TOKMANNI GROUP CORP	110.000	EUR	13,10	1.441.000,00	0,22%	0,21%
Finland				3.910.122,06	0,59%	0,58%
KINGSPAN GROUP	21.000	EUR	79,50	1.669.500,00	0,25%	0,25%
RYANAIR HLDGS	104.900	EUR	16,33	1.713.017,00	0,26%	0,25%
Ierland				3.382.517,00	0,51%	0,50%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	14.500	USD	173,81	2.351.523,21	0,35%	0,35%
Taiwan				2.351.523,21	0,35%	0,35%
NU HLDG - REG SHS -A-	170.000	USD	12,89	2.044.599,95	0,31%	0,30%
Brazilië				2.044.599,95	0,31%	0,30%
KEYENCE CORP	5.000	JPY	70.550,00	2.046.093,51	0,31%	0,30%
Japan				2.046.093,51	0,31%	0,30%
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	576.968	EUR	3,50	2.018.811,03	0,30%	0,30%
Portugal				2.018.811,03	0,30%	0,30%
WASTE CONNECTIONS INC	11.000	CAD	240,03	1.800.368,21	0,27%	0,27%
Canada				1.800.368,21	0,27%	0,27%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	66.809	EUR	24,14	1.612.769,26	0,24%	0,24%
Luxemburg				1.612.769,26	0,24%	0,24%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
AANDELEN				459.639.383,01	68,84%	68,31%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS RTS Italië	170.000	EUR	0,00	74,46 74,46	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
Andere effecten				74,46	0,00%	0,00%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A EUR	5.000.000	EUR	99,05%	4.952.425,00 4.952.425,00	0,74% 0,74%	0,73% 0,73%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				4.952.425,00	0,74%	0,73%
ALLIANZ SE FL.R 24-54 26/07A	2.000.000	EUR	102,72%	2.054.390,00	0,31%	0,31%
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	2.000.000	EUR	90,80%	1.816.050,00	0,27%	0,27%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	2.000.000	EUR	100,28%	2.005.590,00	0,30%	0,30%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-32 30/11A EUR	2.000.000	EUR	99,23%	1.984.580,00 7.860.610,00	0,30% 1,18%	0,29% 1,17%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				7.860.610,00	1,18%	1,17%
OBLIGATIES				12.813.035,00	1,92%	1,90%
GBL SA 1.875 18-25 19/06A EUR	1.000.000	EUR	98,36%	983.640,00 983.640,00	0,15% 0,15%	0,15% 0,15%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een kredietinstelling				983.640,00	0,15%	0,15%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				983.640,00	0,15%	0,15%
TOTAAL PORTEFEUILLE				667.646.548,24	100,00%	99,23%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		3.577.906,93		0,53%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		25,76		0,00%
Banktegoeden op zicht				3.577.932,69		0,53%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.577.932,69		0,53%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.489.038,94		0,22%
ANDERE				122.402,72		0,02%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				672.835.922,59		100,00%

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

Per land	
Australië	0,56%
België	8,84%
Brazilië	0,31%
Canada	0,27%
Denemarken	1,68%
Duitsland	14,59%
Finland	1,77%
Frankrijk	15,69%
Hong Kong	0,30%
Ierland	1,58%
Italië	9,72%
Japan	0,31%
Luxemburg	1,49%
Nederland	13,63%
Noorwegen	1,53%
Oostenrijk	1,40%
Portugal	0,53%
Slowakije	0,71%
Spanje	7,48%
Taiwan	0,35%
Verenigde Staten van Amerika	11,99%
Verenigd Koninkrijk	1,95%
Zweden	1,17%
Zwitserland	2,15%
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	0,43%
Automobiellindustrie	2,42%
Banken, financiële instellingen	12,09%
Biotechnologie	0,67%
Bouwmaterialen en handel	0,78%
Bouwsector, bouw materiaal	2,88%
Chemie	3,25%
Diverse consumptiegoederen	0,74%
Diverse dienstverleningen	3,21%
Elektronica en halfgeleiders	8,29%
Elektrotechniek en elektronica	3,36%
Energie en waterdistributie	3,13%
Foto en optica	0,27%
Geneesmiddelen en cosmetica	7,83%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,61%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,53%
Holdings en financiële maatschappijen	5,12%
Horeca	0,90%
Internet en Internet diensten	6,77%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,73%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,41%
Kleinhandel en warenhuizen	1,21%
Landen en regeringen	15,00%
Mijnen, staalfabrieken	0,24%
Milieudiensten en recycling	0,43%
Supranationale organisaties	0,67%
Tabak en alcohol	1,92%
Telecommunicatie	1,68%
Textiel en kleding	1,83%
Uurwerkindustrie	0,39%
Vastgoedmaatschappijen	3,20%
Verkeer en vervoer	1,15%
Verpakking industrie	0,56%
Verzekeringsmaatschappijen	4,28%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,02%
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	0,27%
CHF	1,64%
DKK	1,65%
EUR	81,30%
GBP	1,29%
JPY	0,31%
NOK	1,23%
SEK	1,02%
USD	11,29%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	100.281.121,21
Verkopen	113.031.455,76
Totaal 1	213.312.576,97
Inschrijvingen	4.756.629,56
Terugbetalingen	18.472.567,62
Totaal 2	23.229.197,18
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	665.854.272,28
Omloopsnelheid	28,55%

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

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan kosteloos worden ingekeken bij Caceis Bank Belgium Branch, met adres Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

3.4.4 . 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)	85.430,733	376.016,304	7.153.217,137	35.995,202	316.880,877	6.872.331,462	22.508,943	185.264,584	6.709.575,821
Aandeel Dis (A)	70.088,76	25.175,92	467.233,495	41.058,969	27.616,45	480.676,014	36.113,147	17.654,09	499.135,071
TOTAAL			7.620.450,632			7.353.007,476			7.208.710,892

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)	7.642.425,99	31.649.117,23	3.070.596,02	26.938.793,70	2.095.630,41	17.170.220,90
Aandeel Dis (A)	4.974.923,38	1.706.334,64	2.786.583,44	1.868.422,91	2.660.999,15	1.302.346,72
TOTAAL	12.617.349,37	33.355.451,87	5.857.179,46	28.807.216,61	4.756.629,56	18.472.567,62

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)	576.901.190,57	80,65	613.314.772,40	89,24	635.721.284,32	94,75
Aandeel Dis (A)	29.935.502,98	64,07	34.077.914,05	70,90	37.114.638,27	74,36
TOTAAL	606.836.693,55		647.392.686,45		672.835.922,59	

Op datum van publicatie van dit verslag wordt de netto-inventariswaarde per aandeel dagelijks gepubliceerd :

- in De Tijd
- in L'Echo
- op www.beama.be

De netto-inventariswaarde is tevens kosteloos beschikbaar bij Caceis Bank Belgium Branch, met adres te Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst en kan teruggevonden worden op de website www.argenta.be.

3.4.5 . Rendementen

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

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

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

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

* Vanaf 2011 wordt de berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. Deze verandering wordt ook toegepast op de in het verleden behaalde resultaten. Deze wijziging van de methode geeft geen significant verschil met de eerder gebruikte methode.

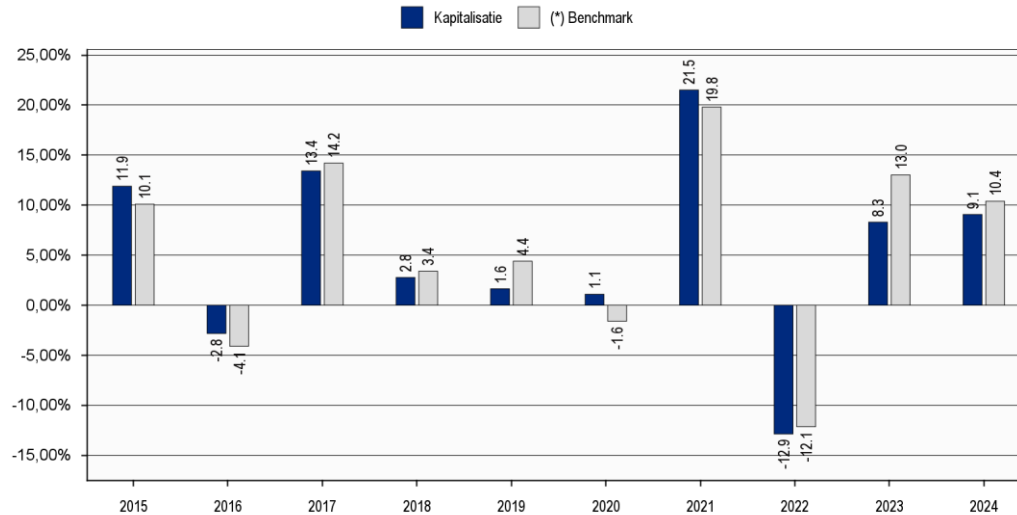
* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.

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

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

Aandeel Cap (B)

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Cap (B)	9,07% (in EUR)	10,39% (in EUR)	0,96% (in EUR)	3,10% (in EUR)	4,80% (in EUR)	5,27% (in EUR)	5,00% (in EUR)	5,35% (in EUR)	13/11/2006	3,69% (in EUR)
Aandeel Dis (A)	9,07% (in EUR)	10,39% (in EUR)	0,96% (in EUR)	3,10% (in EUR)	4,78% (in EUR)	5,27% (in EUR)	5,00% (in EUR)	5,35% (in EUR)	11/01/2007	3,62% (in EUR)

3.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Aandeel Cap (B) - BE0946551257 : 1,86%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten op 30.06.2024 (berekend op een periode van 12 maanden voorafgaand aan de verslagdatum)	1,75%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Aandeel Dis (A) - BE0946550242 : 1,87%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten op 30.06.2024 (berekend op een periode van 12 maanden voorafgaand aan de verslagdatum)	1,75%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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

Algemene informatie

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

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

ARGENTA DP Defensive Allocation

ARGENTA DP Dynamic Allocation

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

Doelstelling

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

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

Regels en werking

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

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

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

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

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

- *Maximale swingfactor*

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

Toepassing tijdens de verslagperiode

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

Waardering van financiële instrumenten

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

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365 (hierna de Verordening), moet de bevek de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

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