

JAARVERSLAG
31.12.24

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	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	6
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	9
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.24	11
1.4 . VERSLAG GLASS LEWIS EUROPE LIMITED OVER DE UITOEFENING VAN STEMRECHTEN	16
1.5 . GEGLOBALISEERDE BALANS	18
1.6 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	21
1.7 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	24
1.7.1 . Samenvatting van de regels	24
1.7.2 . Wisselkoersen	25
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION	26
2.1 . BEHEERVERSLAG	26
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	26
2.1.2 . Beursnotering	26
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	26
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	26
2.1.5 . Distributeurs	26
2.1.6 . Index en benchmark	26
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	27
2.1.8 . Toekomstig beleid	27
2.1.9 . Samenvattende risico-indicator	28
2.2 . BALANS	29
2.3 . RESULTATENREKENING	32
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	35
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	35
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	40
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	42
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	43
2.4.5 . Rendementen	43
2.4.6 . Kosten	45
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	45
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION	47
3.1 . BEHEERVERSLAG	47
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	47
3.1.2 . Beursnotering	47
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	47
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	47
3.1.5 . Distributeurs	47
3.1.6 . Index en benchmark	47
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	48
3.1.8 . Toekomstig beleid	48
3.1.9 . Samenvattende risico-indicator	49
3.2 . BALANS	50
3.3 . RESULTATENREKENING	53
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	56
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	56
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	61
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	63
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	64
3.4.5 . Rendementen	64
3.4.6 . Kosten	66

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

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.

Ingevolge een besluit van de raad van Bestuur, werden de volgende wijzigingen aangebracht aan het prospectus en de precontractuele informatieverschaffing, met ingang van 23 september 2024:

- de verwijzingen naar de webadressen (URL's) werden waar nodig aangepast in het prospectus en de precontractuele informatieverschaffing ten gevolge van de lancering van de nieuwe website van Arvestar;
- de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden gewijzigd. Meer bepaald werd de verwijzing in de precontractuele informatieverschaffing naar twee aanvullende indicatoren uit tabel 2 en 3 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 geschrapt;
- de selectiemethode van in aanmerking komende overheidsemissanten wordt aangepast, om overeen te stemmen met het gewijzigde ESG-beleggingsbeleid van Arvestar;
- de frequentie werd aangepast waarmee de uitsluitingslijsten toegepast in het kader van de investeringsstrategie worden bijgewerkt. De lijsten worden halfjaarlijks bijgewerkt door DPAM.

Fee-sharing agreements

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

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

Aberdeen en Fokus Bank

Als gevolg van de arresten Aberdeen en Fokus Bank door het Hof van Justitie van de Europese Unie aangaande de discriminatie in de fiscale wetgeving van bepaalde EU-lidstaten ten aanzien van buitenlandse icb's, heeft de bevek met de hulp van de 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 2024 geen dergelijke terugbetalingen geboekt.

Class Action

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

Vergoeding en opdracht van de commissaris

De vergoedingen van de commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar 2024 wordt geraamd op 4.350,00 EUR (excl. BTW) per compartiment.

Het bedrag van de effectief aan de commissaris betaalde vergoeding kan verschillen van het bedrag dat voorafgaandelijk ter goedkeuring werd voorgelegd aan de algemene vergadering van de bevek. Het contractuele kader waarbinnen het

bedrag van de vergoeding wordt bepaald bestaat uit de bevestigingsbrief en de algemene voorwaarden van de commissaris, die kunnen voorzien in de mogelijkheid tot bijstelling in bepaalde gevallen zoals : (i) indien bijkomend prestaties nodig zijn door onvoorziene omstandigheden of bijzondere taken aan de commissaris worden opgelegd; (ii) bij doorrekening van kosten die niet zijn begrepen in de erelonen maar wel noodzakelijk zijn voor de uitvoering van zijn opdracht ; en (iii) bij een stijging van de onderliggende kosten (inflatie).

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

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 1 januari 2025:

- de vergoeding van de bewaarder van de bevek wordt neerwaarts herzien van max. 0,045% naar max. 0,025% per jaar, maandelijks ingehouden.
- het minimumpercentage sociaal duurzame beleggingen in de SFDR-bijlagen van de twee compartimenten van de bevek wordt gewijzigd naar 5%.

Overige informatie

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

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

De bevek oefent geen activiteiten uit inzake onderzoek en ontwikkeling.

De bevek stelt geen personeel tewerk en heeft geen filialen.

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

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

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

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

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

Toelichting bij de balans

Het totaal van de balans, dat gelijk is aan het eigen vermogen, bedraagt EUR 1.118.901.255,90 waarvan EUR 1.103.088.906,33 in effecten, geldmarktinstrumenten, icb's en financiële derivaten. Voor het jaar 2024 bedraagt het resultaat EUR 61.850.688,59 het overgedragen resultaat EUR 240.651.197,21 en de ontvangen deelnemingen in het resultaat EUR -2.581.573,36.

Bestemming van de winst

Het te bestemmen resultaat van het boekjaar bedraagt EUR 299.920.312,44.

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

- om een bedrag van EUR 1.047.358,53 uit te keren aan de volgende distributieaandelen:

Compartiment	ISIN Code	Klasse	Voorgesteld brutodividend	Couponnr.
ARGENTA DP Defensive Allocation	BE0947139318	A	1,10	5
ARGENTA DP Dynamic Allocation	BE0946550242	A	1,35	17

- om het saldo van het te bestemmen resultaat voor een bedrag van EUR 298.872.953,91 over te dragen.

Verloningsbeleid van Arvestar Asset Management

Totaalbedrag van de verloningen voor het boekjaar

	Totaal dat door de beheervennootschap en de ICB aan hun personeel is betaald	Aantal begunstigten	Ander bedrag direct betaald door de ICB	Prestatievergoedingen
Vaste verloningen*	1.064.015,32 EUR	5	/	/
Variabele verloningen	/	/	/	/

*inclusief vaste vergoeding

Totaalbedrag van de verloningen

Aangewezen medewerkers*	926.000,29 EUR
Portefeuillebeheerders**	/

*UCITS, AIFM

** staff met functie "Fund Manager"

Beschrijving van de berekeningswijze van de verloningen en de voordelen

Deze informatie kan worden geraadpleegd in het Verloningsbeleid dat is opgesteld door Arvestar Asset Management. Het verloningsbeleid kan worden geraadpleegd via de website:

https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/B3LrCwHWhcq2Oj15JUaS/21656017519bd16944bbc8028edfe153/Remuneration_Policy_NL.pdf

Een gedrukt exemplaar kan kosteloos aangevraagd worden bij Arvestar Asset Management NV, Guimardstraat 19, 1040 Brussel of via het volgende e-mailadres: <mailto:info@arvestar.be>

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

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

Wijziging in het goedgekeurde verloningsbeleid

Het verloningsbeleid werd in de loop van het jaar herzien zonder materiële wijzigingen. Het beleid werd door de raad van Bestuur van de beheervennootschap op 30 september 2024 goedgekeurd. De details van het verloningsbeleid, met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité, zijn beschikbaar via de site https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/B3LrCwHWhcq2Oj15JUaS/21656017519bd16944bbc8028edfe153/Remuneration_Policy_NL.pdf

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

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

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

Swing Pricing

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

In 2024 stegen de wereldwijde aandelenmarkten uitgedrukt in euro met 23,7% (exclusief dividenden). Alle regio's van de wereld gingen erop vooruit. De Amerikaanse markten deden het beter dan de andere regio's en sloten het jaar af met een stijging van 32%. De groeimarktaandelen klommen 12,3%. Onderaan het klassement vinden we de Europese aandelen, die in 2024 bijna 6% rendement behaalden (in euro, exclusief dividenden). Het belangrijkste feit van de periode bleef de grote bijdrage van de 'magnificent 7', die de S&P 500 en de Nasdaq naar nieuwe recordhoogtes hielpen stuwten. Uitgedrukt in euro liet de Nasdaq een stijging van 37% optekenen. Er werd vaak bezorgdheid geuit over de geconcentreerde prestaties van Amerikaanse indexen. In het derde kwartaal van 2024 vond er een inhaalbeweging plaats: de technologiewaarden bleven toen achter op de andere sectoren. In de laatste maanden van het jaar hernam de trend zich evenwel en deden de 'magnificent 7' het opnieuw een stuk beter dan de rest van de markt. De Amerikaanse tienjaarsrente steeg over het jaar van 3,87% naar 4,56%. Ook de Duitse langetermijnrente boekte winst en ontwikkelde van 2,02% naar 2,36% aan het einde van de periode. Het grootste deel van het jaar werd de dollar verhandeld binnen een nauwe vork van

1,05 tot 1,12 tegenover de euro. Aan het einde van het jaar leefde de dollar op tot 1,03 tegenover de euro. De goudprijs steeg sterk door de verwachtingen dat er een minder restrictief monetair beleid zou worden gevoerd en door de geopolitieke onzekerheid. In de laatste twee maanden van het jaar deden de Amerikaanse aandelen het een stuk beter dan de andere regio's. De terugkeer van D. Trump werd positief bevonden voor de Amerikaanse risicoactiva en voor de dollar, en negatief voor de buitenlandse activa door de invoerheffingen die hij wil introduceren.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economische cijfers zetten het scenario van een zachte economische landing nog steeds kracht bij. De consumptie-uitgaven van de gezinnen hielden tijdens de periode goed stand dankzij de robuuste arbeidsmarkt, de loonsstijgingen en het gunstige welvaartseffect. Over het algemeen bleef de inflatie dalen, hoewel de kerninflatie aan het einde van het jaar nog steeds ruim 3% bedroeg. De angst voor een recessie laaide tijdens de zomer weer op na een aantal teleurstellende economische publicaties, waaronder het werkgelegenheidsrapport van juli en de indicatoren voor het ondernemersvertrouwen. Aan het einde van de periode waren de economische indicatoren beter dan verwacht, wat de risico's op een recessie verminderde. De Federal Reserve verlaagde de rente met 0,50% in september, een grotere daling dan verwacht. Bijkomende renteverlagingen met 0,25% volgden in november en december. Wat de vooruitzichten op toekomstige renteverlagingen betreft, noopten de goede economische cijfers en de iets hogere dan verwachte inflatie de Fed in december tot voorzichtigheid.

Eurozone

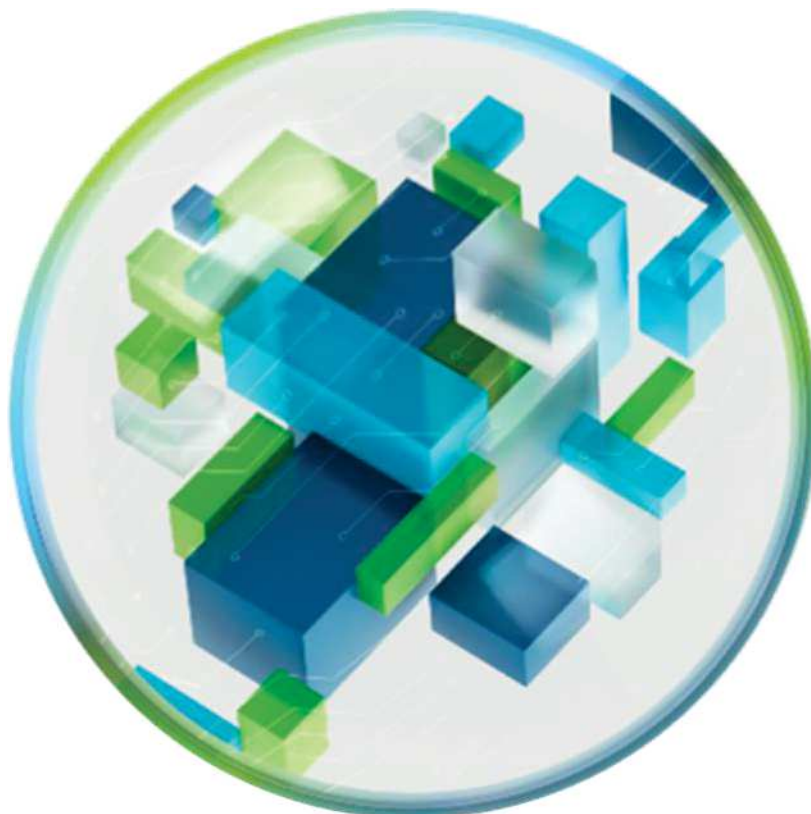
In het eerste kwartaal van 2024 liet de economie van de eurozone de periode van economische stagnatie eindelijk achter zich. De economie bleef ook in het tweede kwartaal groeien, maar vervolgens verslechterden de economische vooruitzichten voor de eurozone opnieuw vanaf het derde kwartaal van 2024. De arbeidsmarkt heeft tijdens de periode goed standgehouden. De werkloosheidsgraad bereikte meerdere malen een historisch dieptepunt. Dat gezegd zijnde, zijn de aanwervingsintenties fors gedaald. De inflatie bleef krimpen. De inflatie van de diensten bleef echter een stuk boven het streefdoel van de Europese Centrale Bank en vertoonde slechts weinig tekenen van verbetering. De kerninflatie vertoonde in de laatste maanden van het jaar eindelijk een noemenswaardige vertraging. In juni verlaagde de Europese Centrale Bank haar belangrijkste rentetarief voor het eerst met 0,25%, een maatregel die alom door de markten werd verwacht. De ECB, die in juli niet koos voor een renteverlaging, snoeide in september voor de tweede keer in haar beleidsrente (-0,50%). Een derde daling volgde in december (-0,25%), wat de depositorente op 3% bracht. De Europese verkiezingen begin juni en de beslissing van E. Macron om in Frankrijk vervroegde parlementsverkiezingen uit te schrijven, brachten in juni volatiliteit op de Europese markten, en meer in het bijzonder bij de Franse risicovolle activa. Ook in Duitsland was er opnieuw sprake van politieke instabiliteit.

Japan

In maart verhoogde de Japanse centrale bank eindelijk haar beleidsrente, waarmee er een einde kwam aan het tijdperk van negatieve rentevoeten. Desondanks bleef de yen waarde verliezen. Na de renteverhoging van juli en de instabiliteit op de markten die dat veroorzaakte, kondigde de centrale bank aan dat ze geen verdere monetaire aanpassingen plande, zolang de volatiliteit aanhield. De yen, die in de eerste helft van het jaar sterk was gedaald, won in het tweede semester opnieuw terrein.

Opkomende markten

Gezien de zwakte van de Chinese economie en vastgoedmarkt, nam de regering een hele reeks maatregelen om de activiteit te ondersteunen. In september werden ingrijpende herstelmaatregelen aangekondigd, die leidden tot een forse stijging van de Chinese risicoactiva. Na in het licht van de aangekondigde steunmaatregelen eind september met bijna 40% op te veren, moesten de Chinese aandelen in de drie laatste maanden van het jaar opnieuw een stuk van de winst prijsgeven. Het duurde te lang voordat de regering meer details verstrekke over het relanceplan, en de beleggers konden geen begrip meer opbrengen voor de onduidelijke beloftes van de Chinese beleidsvoerders. In de andere Aziatische groeilanden bleef de economie gestaag aantrekken. De Latijns-Amerikaanse valuta's daalden in 2024 ten opzichte van de euro en de dollar. In Brazilië gaf de centrale bank in de zomermaanden de aanzet voor een renteverhogingscyclus, die aan het einde van het jaar grotere vormen aannam, in reactie op de goede economische cijfers, de bovenmaatse inflatie en de onzekerheid over de begroting van het land.



Argenta DP NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie ICBE

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Argenta DP NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 25 maart 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Argenta DP NV uitgevoerd gedurende 6 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 1 118 901 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 61 851 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2024 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
Argenta DP - Defensive Allocation	EUR	455 570 506,35	17 574 289,51
Argenta DP - Dynamic Allocation	EUR	663 330 749,55	44 276 399,08

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Tom Renders Signed By: Tom Renders (Signature)
Signing Time: 13-Mar-2025 | 18:51 CET
 **DocuSign** C: BE
Issuer: Citizen CA
139F82D6E8CB49F48BC52F3B5846D9D1

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE90 4350 2974 5132 - BIC KREDBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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

Limerick, 2025

ARGENTA DP

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

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

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

Er wordt een analyse gemaakt van de besluiten, waarbij punten worden gemeld die niet voldoen aan de principes voor corporate governance die door de bevek worden gehanteerd, rekening houdend met het stembeleid van DPAM. Afwijkingen worden gemeld, en dankzij onze dienst voor de uitvoering van stemmingen kunnen de beheerders van DPAM de volgens hen noodzakelijke maatregelen nemen.

Deze analyse, weergegeven in een document dat op onze dienst kan worden geraadpleegd, is gebaseerd op de erkende normen en grondslagen van iedere betrokken financiële markt en op de corporate-governancestructuur die van elke emittent wordt verwacht.

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

Glass Lewis Europe Limited heeft een dossier geopend met betrekking tot elk van de Algemene Vergaderingen waar DPAM, aldus gemandateerd door ARVESTAR, haar stemrecht namens de bevek gedurende 2024 heeft uitgeoefend.

Hieronder volgen de statistieken over de in 2024 uitgeoefende stemrechten:

	Management Proposals	Shareholders Proposals	Total
For	1707	19	1726
Against	208	13	221
Abstain	37	1	38
Mixed	1	5	6
For (%)	87.40%	50.00%	86.69%
Against (%)	10.65%	34.21%	11.10%
Abstain (%)	1.89%	2.63%	1.91%
Mixed (%)*	0.05%	13.16%	0.30%

	Management Proposals	Shareholders Proposals	Total
In line with voting Guidelines	1910	37	1947
Different from voting guidelines	43	1	44
In line with voting Guidelines (%)	97.80%	97.37%	97.79%
Different from voting guidelines (%)	2.20%	2.63%	2.21%

**includes proposals on which voting options*

Meetings that were unvoted and proposals on which no action was taken, were deleted.

Merk op dat het totaal van de stemmen in de fondsen

- Argenta Pension Fund
- Argenta Pension Fund Defensive
- Argenta DP Defensive Allocation
- Argenta DP Dynamic Allocation

niet wordt verkregen door de stemmen van elk fonds op te tellen. Deze fondsen hebben immers een aantal vergelijkbare posities, wat leidt tot overlappingen in de betrokken ondernemingen en de aangenomen voorstellen.

Zo bedraagt het totaal van de bedrijven dat werd goedgekeurd 111, het totaal aantal vergaderingen 126 en het totaal aantal voorstellen dat werd goedgekeurd op 1991.

N/A - dit is een voorstel waarvoor geen aanbeveling van de bestuurders van de uitgevende onderneming is verstrekt en dat derhalve niet als VOOR ('FOR') of TEGEN ('AGAINST') de bestuurders kon worden vermeld.

No action - De term 'No action' verwijst naar elke vergadering waarover opzettelijk niet is gestemd, hetzij automatisch in deze status geplaatst door het systeem als gevolg van eerdere DPAM-instructies (bv. een stembiljet gemarkeerd voor aandelenblokkering), of handmatig in deze status geplaatst door een individu. Dit betekent dat het systeem geen steminstructies heeft verstuurd.

Mixed - verwijst naar gevallen waarin voor verschillende rekeningen/stemmingen over hetzelfde agendapunt tijdens dezelfde vergadering verschillende stemmingsbesluiten zijn gekozen.

1y - Voor de voorstellen die de frequentie van de stemming over de beloning van bestuurders behandelen (Frequency of Advisory Vote on Executive Compensation), kan dit punt op de stemkaart worden opgenomen met de mogelijkheid om te kiezen tussen 1 JAAR, 2 JAAR of 3 JAAR, in plaats van de gebruikelijke VOOR, TEGEN, ONTHOUDING ('FOR, AGAINST, ABSTAIN').

2y - Voor de voorstellen die de frequentie van de stemming over de beloning van bestuurders behandelen (Frequency of Advisory Vote on Executive Compensation), kan dit punt op de stemkaart staan met de mogelijkheid om te kiezen tussen 1 JAAR, 2 JAAR of 3 JAAR, in plaats van de gebruikelijke VOOR, TEGEN, ONTHOUDING ('FOR, AGAINST, ABSTAIN').

3y - Voor de voorstellen die de frequentie van de stemming over de beloning van bestuurders behandelen (Frequency of Advisory Vote on Executive Compensation), kan dit punt op de stemkaart staan met de mogelijkheid om te kiezen tussen 1 JAAR, 2 JAAR of 3 JAAR, in plaats van de gebruikelijke VOOR, TEGEN, ONTHOUDING ('FOR, AGAINST, ABSTAIN').

Heidi Little

Heidi Little
Vice President of Operations

1.5 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.118.901.255,90	1.135.803.619,84
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.103.088.906,33	1.123.501.171,44
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	476.014.459,25	517.895.471,37
a. Obligaties	476.014.459,25	517.895.471,37
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	14.474.423,18	15.700.520,76
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	612.600.023,90	589.905.179,31
a. Aandelen	612.600.023,90	589.905.179,31
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (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	-258.757,97	-210.141,49
A. Vorderingen		
B. Schulden	-258.757,97	-210.141,49
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	909.401,17	1.891.257,73
A. Vorderingen	1.078.050,45	2.118.317,63
a. Te ontvangen bedragen	83.845,39	987.921,77
b. Fiscale tegoeden	994.205,06	1.130.395,86
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-168.649,28	-227.059,90
a. Te betalen bedragen (-)	-168.649,28	-227.059,90
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	13.026.128,40	8.555.404,18
A. Banktegoeden op zicht	13.026.128,40	8.555.404,18
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

- 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)

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

III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)

- A. Gekochte termijncontracten
B. Verkochte termijncontracten

IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)

- A. Gekochte swapcontracten
B. Verkochte swapcontracten

V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)

- A. Gekochte contracten
B. Verkochte contracten

VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen

VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie

VIII. Verbindenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie

IX. Uitgeleende financiële instrumenten

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
2.135.577,97	2.065.927,98
4.692.937,86	4.568.296,96
-2.557.359,89	-2.502.368,98
1.118.901.255,90	1.135.803.619,84
818.980.943,46	894.719.814,22
-2.581.573,36	-2.447.000,66
240.651.197,21	140.796.313,12
61.850.688,59	102.734.493,16

[illegible]

1.6 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	56.608.809,99	100.544.582,28
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	5.199.326,40	32.118.089,22
a. Obligaties	5.199.326,40	32.118.089,22
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	1.018.316,76	-2.407.255,84
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	45.495.412,81	71.626.812,92
a. Aandelen	45.495.412,81	71.626.812,92
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	4,86	33.944,53
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
j.Op rente		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
k.Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
l.Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
m.Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
n.Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen	4.895.749,16	-827.008,55
a.Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	4.895.749,16	-827.008,55
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	24.625.294,04	21.267.357,35
A. Dividenden	17.165.796,59	13.900.342,32
B. Intresten	9.163.208,38	8.948.038,78
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	9.088.399,25	8.896.469,11
b.Deposito's en liquide middelen	74.809,13	51.569,67
c.Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-338,90	
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-1.703.372,03	-1.581.023,75
a.Van Belgische oorsprong		
b.Van buitenlandse oorsprong	-1.703.372,03	-1.581.023,75
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	876,21	1.536,01
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere	876,21	1.536,01

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 Kap (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 Kap (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)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
-18.926.956,55	-18.876.730,58
-683.820,59	-979.879,38
-157.973,39	-164.671,18
-16.946.899,37	-16.383.605,31
-15.987.731,35	-15.576.605,22
-15.122.507,02	-14.788.694,08
-865.224,33	-787.911,14
-959.168,02	-807.000,09
-20.005,96	-14.198,23
-11.063,15	-11.063,15
-36.048,57	-25.139,35
-1.034.900,39	-1.260.797,80
-978.128,75	-1.196.014,18
-56.771,64	-64.783,62
-36.245,13	-37.376,18
5.699.213,70	2.392.162,78
62.308.023,69	102.936.745,06
-457.335,10	-202.251,90
61.850.688,59	102.734.493,16
299.920.312,44	241.083.805,62
240.651.197,21	140.796.313,12
61.850.688,59	102.734.493,16
-2.581.573,36	-2.447.000,66
-298.872.953,91	-240.651.197,21
-1.047.358,53	-432.608,41

1.7 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.7.1 . Samenvatting van de regels

Conversie

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

Waardebepaling van effectenportefeuille

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.7.2 . Wisselkoersen

	31.12.24		31.12.23	
1 EUR	1,4893	CAD	1,4566	CAD
	0,9385	CHF	0,9297	CHF
	7,4573	DKK	7,4546	DKK
	0,8268	GBP	0,8666	GBP
	162,7392	JPY	155,7336	JPY
	11,7605	NOK	11,2185	NOK
	11,4415	SEK	11,1325	SEK
	1,0355	USD	1,1047	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 Kap (B) : EUR 72,29

- aandeel Dis (A) : EUR 71,78

2.1.2 . Beursnotering

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

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

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

Beschrijving van de indices

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

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

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

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

Iboxx Euro Corporate Overall Total Return: deze index is een obligatie-index die representatief is voor obligaties uitgegeven in euro door private en publieke vennootschappen met een rating van 'investment grade'. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: IHS Markit Benchmark Administration Limited.

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

Gebruik van de benchmark

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

De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters. Bijgevolg stemt hij niet overeen met de ecologische en sociale kenmerken die door het compartiment worden gepromoot. De eventuele samenstelling en waarde van de benchmark worden opgenomen in de infofiche die kan worden geraadpleegd op de website <https://arvestar.be/nl-BE/funds/>

Tracking error

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

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

- Aandeel Kap (B) - BE0947140324 : 1,06%.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De sterke opleving van de aandelenmarkten in het vierde kwartaal van 2023 noopte ons tot voorzichtigheid aan de start van 2024. Tijdens het eerste kwartaal besloten we onze aandelenweging op te trekken naar een overwogen positie, aangezien de gepubliceerde economische cijfers positiever bleken dan de markten hadden gevreesd. We besloten voornamelijk de Amerikaanse aandelen uit te breiden in het licht van de betere economische vooruitzichten in dat land.

In het tweede kwartaal gingen we op zoek naar interessante opportuniteiten in Europese smallcaps, aangezien deze werden verhandeld tegen erg aantrekkelijke waarderingen. Vervolgens vonden de EU-verkiezingen plaats, alsook de onverwachte Franse verkiezingen. Aangezien we weinig blootstelling hadden aan Frankrijk, verloren we amper rendement door de daling van de Franse aandelen- en obligatiekoersen na de aankondiging van de vervroegde verkiezingen.

In het derde kwartaal werden we geconfronteerd met een plotse paniecreactie op de beurzen toen de Japanse centrale bank de rente optrok. Dit veroorzaakte een massale afbouw van carry-trade, met een wereldwijde verkoopgolf van de risicoactiva tot gevolg. We profiteerden van die zwakte door de aandelenweging in onze portefeuilles nog verder op te trekken en gingen op zoek naar koopopportuniteiten in Franse aandelen die een (te) sterke correctie hadden ondergaan.

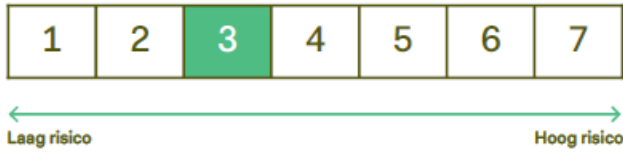
In de loop van het vierde kwartaal kochten we meer Amerikaanse aandelen, zowel vóór als na de verkiezingen. We investeerden in financiële instellingen en infrastructuurgerelateerde ondernemingen en schroefden onze blootstelling aan Mexico en groene-transitieaandelen terug. In het vierde kwartaal namen we ook voor het eerste in lange tijd wat winst op bedrijfsobligaties na de forse spreadkrimp in 2024.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Begin 2025 handhaven we onze overwogen positie in aandelen, aangezien de economische situatie niet zorgwekkend is, de centrale banken opteren voor versoepeling en de inflatie geleidelijk blijft dalen. We geven nog steeds de voorkeur aan Amerikaanse boven Europese aandelen, hoewel de weging is beperkt tot maximaal 20% van het aandelengedeelte van het fonds, zoals opgelegd door de wettelijke beleggingsbeperkingen. De Europese aandelen zijn goedkoop, doch niemand wil ervan weten. Dat schept kansen, en we zijn van mening dat de Europese aandelenmarkten zouden kunnen opleven in 2025, al is het onmogelijk in te schatten wanneer die opleving zal plaatsvinden. De Europese markten zouden baat kunnen hebben bij ingrijpendere renteverlagingen dan verwacht, een nieuw industrieplan van de nieuwe Europese Commissie of gunstige resultaten bij de Duitse verkiezingen.

We verwachten dat de negatieve correlatie tussen aandelen en obligaties een terugkeer zal maken, wat ons positiever stemt over de overheidsobligaties. Vastrentende effecten zouden in 2025 weer een buffer vormen tegen aandelenvolatiliteit in een gebalanceerde portefeuille. We handhaven onze overwogen positie in bedrijfsobligaties, maar namen wel onlangs wat winst na de mooie opleving in 2024.

2.1.9 . Samenvattende risico-indicator



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

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

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

2.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	455.570.506,35	488.410.933,39
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	449.685.650,02	480.264.804,19
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	285.364.310,02	317.850.882,62
a. Obligaties	285.364.310,02	317.850.882,62
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	7.087.028,41	8.850.875,26
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	157.234.311,59	153.563.046,31
a. Aandelen	157.234.311,59	153.563.046,31
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (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	-105.355,05	-90.363,02
A. Vorderingen		
B. Schulden	-105.355,05	-90.363,02
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	151.907,65	987.083,36
A. Vorderingen	249.066,73	1.144.215,79
a. Te ontvangen bedragen	19.438,03	804.016,71
b. Fiscale tegoeden	229.628,70	340.199,08
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-97.159,08	-157.132,43
a. Te betalen bedragen (-)	-97.159,08	-157.132,43
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	4.111.182,57	5.429.475,10
A. Banktegoeden op zicht	4.111.182,57	5.429.475,10
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 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
1.727.121,16	1.819.933,76
2.710.893,77	2.838.350,74
-983.772,61	-1.018.416,98
455.570.506,35	488.410.933,39
375.277.419,66	424.573.157,37
-1.118.978,84	-1.288.908,14
63.837.776,02	25.898.221,05
17.574.289,51	39.228.463,11

[illegible]

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	15.447.119,12	38.047.725,55
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	1.792.831,43	19.167.818,27
a. Obligaties	1.792.831,43	19.167.818,27
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	1.059.289,76	-1.808.206,45
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	10.745.842,16	20.911.151,38
a. Aandelen	10.745.842,16	20.911.151,38
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		14.214,88
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (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	1.849.155,77	-237.252,53
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.849.155,77	-237.252,53
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	9.383.637,57	8.655.451,69
A. Dividenden	4.576.627,66	3.744.326,93
B. Intresten	5.311.496,57	5.390.798,54
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	5.283.608,61	5.373.735,63
b. Deposito's en liquide middelen	27.887,96	17.062,91
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-338,90	
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-504.147,76	-479.673,78
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-504.147,76	-479.673,78
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	278,16	566,58
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	278,16	566,58

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 Kap (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 Kap (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)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
-7.065.997,21	-7.385.292,11
-183.778,58	-291.329,64
-67.848,46	-70.194,28
-6.348.192,14	-6.440.739,99
-5.937.866,90	-6.081.832,09
-5.636.382,83	-5.781.751,29
-301.484,07	-300.080,80
-410.325,24	-358.907,90
-9.967,75	-6.505,20
-5.531,57	-5.531,57
-17.093,29	-11.806,16
-421.371,03	-542.160,37
-401.858,42	-515.165,37
-19.512,61	-26.995,00
-12.214,39	-17.024,90
2.317.918,52	1.270.726,16
17.765.037,64	39.318.451,71
-190.748,13	-89.988,60
17.574.289,51	39.228.463,11
80.293.086,69	63.837.776,02
63.837.776,02	25.898.221,05
17.574.289,51	39.228.463,11
-1.118.978,84	-1.288.908,14
-79.972.103,96	-63.837.776,02
-320.982,73	

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>285.364.310,02</u>	<u>63,46%</u>	<u>62,64%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>207.290.731,70</u>	<u>46,10%</u>	<u>45,50%</u>
EUR						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.9% 20-02-33	5.000.000	EUR	101,41%	5.070.725,00	1,13%	1,11%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.9% 20-02-34	2.500.000	EUR	101,02%	2.525.612,50	0,56%	0,55%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.15% 15-03-37	10.000.000	EUR	112,48%	11.248.000,00	2,50%	2,47%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.85% 15-03-26	820.000	EUR	103,09%	845.305,20	0,19%	0,18%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.375% 21-06-32	3.000.000	EUR	98,08%	2.942.325,00	0,66%	0,65%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.75% 05-09-28	5.000.000	EUR	94,32%	4.716.200,00	1,05%	1,03%
EUROPEAN UNION 0.0% 04-07-31	3.000.000	EUR	84,51%	2.535.150,00	0,56%	0,56%
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	5.000.000	EUR	74,44%	3.722.050,00	0,83%	0,82%
EUROPEAN UNION 2.75% 04-02-33	1.500.000	EUR	100,10%	1.501.485,00	0,33%	0,33%
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 15-04-38	5.500.000	EUR	97,53%	5.364.122,50	1,19%	1,18%
FLEMISH COM 0.375% 13-10-26	2.000.000	EUR	96,21%	1.924.220,00	0,43%	0,42%
FLEMISH COM 0.375% 15-04-30	2.900.000	EUR	88,27%	2.559.931,50	0,57%	0,56%
FLEMISH COM 1.375% 21-11-33	2.000.000	EUR	86,78%	1.735.630,00	0,39%	0,38%
FLEMISH COM 3.0% 12-10-32 EMTN	2.500.000	EUR	99,49%	2.487.275,00	0,55%	0,55%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.25% 25-11-26	3.200.000	EUR	96,31%	3.081.776,00	0,69%	0,68%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-53	5.000.000	EUR	49,49%	2.474.450,00	0,55%	0,54%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	1.500.000	EUR	96,97%	1.454.535,00	0,32%	0,32%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-34	8.500.000	EUR	84,76%	7.204.430,00	1,60%	1,58%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	3.000.000	EUR	92,93%	2.787.855,00	0,62%	0,61%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.1% 15-05-29	2.000.000	EUR	95,30%	1.905.900,00	0,42%	0,42%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.6% 01-08-31	5.000.000	EUR	85,46%	4.273.075,00	0,95%	0,94%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	5.000.000	EUR	89,85%	4.492.625,00	1,00%	0,99%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.25% 01-12-26	5.000.000	EUR	98,08%	4.904.025,00	1,09%	1,08%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	2.000.000	EUR	67,40%	1.348.043,84	0,30%	0,30%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.6% 01-06-26	3.000.000	EUR	99,08%	2.972.265,00	0,66%	0,65%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.2% 01-06-27	3.000.000	EUR	99,59%	2.987.655,00	0,67%	0,66%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	5.000.000	EUR	100,75%	5.037.275,00	1,12%	1,11%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	3.000.000	EUR	101,17%	3.035.055,00	0,68%	0,67%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-07-30	3.500.000	EUR	88,09%	3.083.062,50	0,69%	0,68%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15-07-29	7.000.000	EUR	91,41%	6.398.735,00	1,42%	1,40%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75% 15-07-28	7.000.000	EUR	95,11%	6.657.910,00	1,48%	1,46%
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-33	2.000.000	EUR	99,78%	1.995.570,00	0,44%	0,44%
NETHERLANDS GOVERNMENT 5.5% 15-01-28	3.670.000	EUR	109,68%	4.025.090,85	0,90%	0,88%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 1.0% 25-10-28	1.500.000	EUR	94,97%	1.424.610,00	0,32%	0,31%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.475% 18-10-30	4.000.000	EUR	89,99%	3.599.720,00	0,80%	0,79%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	5.000.000	EUR	93,80%	4.690.075,00	1,04%	1,03%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-30	7.000.000	EUR	90,00%	6.299.860,00	1,40%	1,38%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-32	11.000.000	EUR	85,73%	9.430.245,00	2,10%	2,07%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-05-35	10.500.000	EUR	78,13%	8.203.492,50	1,82%	1,80%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-50	2.000.000	EUR	52,54%	1.050.730,00	0,23%	0,23%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.5% 15-04-30	2.500.000	EUR	100,36%	3.199.898,62	0,71%	0,70%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	8.000.000	EUR	100,21%	8.016.480,00	1,78%	1,76%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.0% 23-02-43	1.500.000	EUR	101,32%	1.519.725,00	0,34%	0,33%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.3% 09-08-32	2.000.000	EUR	108,48%	2.169.620,00	0,48%	0,48%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	10.000.000	EUR	92,56%	9.255.550,00	2,06%	2,03%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.3% 31-10-26	4.000.000	EUR	98,41%	3.936.580,00	0,88%	0,86%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.5% 30-04-27	3.000.000	EUR	98,30%	2.948.880,00	0,66%	0,65%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	9.000.000	EUR	70,07%	6.305.850,00	1,40%	1,38%
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	6.200.000	EUR	100,84%	7.879.973,14	1,75%	1,73%
USD						
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.875% 15-11-30	8.000.000	USD	81,88%	6.326.050,26	1,41%	1,39%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-32	2.000.000	USD	89,88%	1.736.027,29	0,38%	0,38%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>50.531.360,32</u>	<u>11,24%</u>	<u>11,09%</u>
EUR						
AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	2.500.000	EUR	95,23%	2.380.787,50	0,53%	0,52%
ALLIANZ SE 1.301% 25-09-49	2.000.000	EUR	90,86%	1.817.180,00	0,40%	0,40%

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
EUR						
ALLIANZ SE 3.099% 06-07-47	2.500.000	EUR	99,96%	2.499.112,50	0,56%	0,55%
AMERICA MOVIL 2.125% 10-03-28	2.000.000	EUR	98,35%	1.966.900,00	0,44%	0,43%
ATT 2.6% 17-12-29	500.000	EUR	98,42%	492.115,00	0,11%	0,11%
AXA 3.625% 10-01-33 EMTN	2.000.000	EUR	104,46%	2.089.100,00	0,46%	0,46%
BECTON DICKINSON AND 1.9% 15-12-26	1.000.000	EUR	98,64%	986.415,00	0,22%	0,22%
BMW FIN 1.5% 06-02-29 EMTN	2.000.000	EUR	94,84%	1.896.720,00	0,42%	0,42%
BOOKING 3.625% 01-03-32	1.500.000	EUR	102,53%	1.537.897,50	0,34%	0,34%
CAPGEMINI 1.75% 18-04-28	2.000.000	EUR	96,92%	1.938.460,00	0,43%	0,42%
DEUTSCHE POST AG 1.0% 13-12-27	1.500.000	EUR	95,95%	1.439.205,00	0,32%	0,32%
DH EUROPE FINANCE SARL 1.2% 30-06-27	1.000.000	EUR	96,76%	967.550,00	0,22%	0,21%
EDENRED 1.875% 06-03-26	2.000.000	EUR	98,89%	1.977.760,00	0,44%	0,43%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 0.875% 28-04-30	1.000.000	EUR	89,66%	896.575,00	0,20%	0,20%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 1.375% 07-04-27	300.000	EUR	96,96%	290.874,00	0,07%	0,06%
ENEL 1.375% PERP	1.000.000	EUR	93,94%	939.405,00	0,21%	0,21%
ENEL 3.375% PERP	1.500.000	EUR	99,54%	1.493.092,50	0,33%	0,33%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 4.0% 15-05-33	2.000.000	EUR	105,36%	2.107.200,00	0,47%	0,46%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.0% 19-05-34	500.000	EUR	98,55%	492.765,00	0,11%	0,11%
KERING 0.75% 13-05-28 EMTN	300.000	EUR	93,36%	280.069,50	0,06%	0,06%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 1.375% 31-03-31	2.000.000	EUR	90,97%	1.819.460,00	0,41%	0,40%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP 1.75% 06-12-27	2.000.000	EUR	97,35%	1.946.960,00	0,43%	0,43%
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.75% 02-07-49	1.250.000	EUR	68,37%	854.606,25	0,19%	0,19%
MUNICH RE 1.0% 26-05-42	1.500.000	EUR	83,49%	1.252.282,50	0,28%	0,27%
NN GROUP NV 4.5% PERP	3.500.000	EUR	100,88%	3.530.695,00	0,79%	0,77%
NV LUCHTHAVEN SCHIPHOL 0.75% 22-04-33	1.000.000	EUR	82,06%	820.635,00	0,18%	0,18%
SAMPO 2.5% 03-09-52 EMTN	1.000.000	EUR	91,21%	912.050,00	0,20%	0,20%
STEDIN HOLDING NV 0.5% 14-11-29	1.000.000	EUR	88,95%	889.510,00	0,20%	0,19%
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	1.000.000	EUR	95,81%	958.135,00	0,21%	0,21%
TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25% 21-11-26	3.000.000	EUR	99,27%	2.978.070,00	0,66%	0,65%
TYCO ELECTRONICS GROUP 0.0% 16-02-29	1.500.000	EUR	88,93%	1.333.897,50	0,30%	0,29%
UCB 1.0% 30-03-28 EMTN	3.000.000	EUR	93,52%	2.805.585,57	0,62%	0,62%
VONOVIA SE 0.625% 09-07-26	2.000.000	EUR	97,01%	1.940.290,00	0,43%	0,43%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>27.542.218,00</u>	<u>6,12%</u>	<u>6,05%</u>
EUR						
ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29	1.500.000	EUR	94,54%	1.418.145,00	0,31%	0,31%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.125% 19-01-27	1.500.000	EUR	100,42%	1.506.322,50	0,33%	0,33%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.25% 26-05-27	2.000.000	EUR	96,30%	1.926.040,00	0,43%	0,42%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.75% 15-03-29	2.000.000	EUR	93,99%	1.879.780,00	0,42%	0,41%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.625% 14-09-32	1.000.000	EUR	102,47%	1.024.745,00	0,23%	0,23%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 16-06-32	2.000.000	EUR	100,22%	2.004.400,00	0,44%	0,44%
BBVA 4.125% 10-05-26	2.000.000	EUR	100,37%	2.007.400,00	0,45%	0,44%
BK IRELAND GROUP 1.875% 05-06-26	1.000.000	EUR	99,53%	995.330,00	0,22%	0,22%
BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	1.000.000	EUR	93,33%	933.325,00	0,21%	0,20%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.875% 30-11-32	3.000.000	EUR	101,59%	3.047.835,00	0,68%	0,67%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.0% 10-01-30	3.500.000	EUR	104,28%	3.649.695,00	0,81%	0,80%
KBC GROUPE 0.75% 24-01-30 EMTN	1.400.000	EUR	89,65%	1.255.121,00	0,28%	0,28%
KBC GROUPE 0.75% 31-05-31 EMTN	500.000	EUR	86,45%	432.242,50	0,10%	0,10%
KBC GROUPE 1.5% 29-03-26 EMTN	1.500.000	EUR	99,59%	1.493.917,50	0,33%	0,33%
NATLENEDERLANDEN BANK NV 0.5% 21-09-28	100.000	EUR	91,24%	91.237,00	0,02%	0,02%
PROLOGIS INTL FUND II 0.75% 23-03-33	2.000.000	EUR	80,55%	1.611.070,00	0,36%	0,35%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	2.500.000	EUR	90,62%	2.265.612,50	0,50%	0,50%
Totaal OBLIGATIES				285.364.310,02	63,46%	62,64%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>7.087.028,41</u>	<u>1,58%</u>	<u>1,56%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een staat</u>				<u>4.741.458,83</u>	<u>1,06%</u>	<u>1,04%</u>
USD						
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.5% 31-03-25	3.800.000	USD	99,12%	3.637.471,33	0,81%	0,80%
EUR						
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.0% 01-03-25	1.100.000	EUR	100,36%	1.103.987,50	0,25%	0,24%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>2.345.569,58</u>	<u>0,52%</u>	<u>0,52%</u>

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
USD						
MERCK AND 2.75% 10-02-25	1.400.000	USD	99,80%	1.349.279,58	0,30%	0,30%
EUR						
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.0% 07-03-25	1.000.000	EUR	99,63%	996.290,00	0,22%	0,22%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				7.087.028,41	1,58%	1,56%
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>157.234.311,59</u>	<u>34,96%</u>	<u>34,51%</u>
<u>MARKT</u>						
Duitsland				25.488.237,62	5,67%	5,59%
ADIDAS AG	8.600	EUR	236,80	2.036.480,00	0,45%	0,45%
ALLIANZ SE-REG	5.010	EUR	295,90	1.482.459,00	0,33%	0,33%
ATOSS SOFTWARE SE	9.200	EUR	114,20	1.050.640,00	0,23%	0,23%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	52.000	EUR	16,64	865.280,00	0,19%	0,19%
DEUTSCHE BOERSE AG	8.870	EUR	222,40	1.972.688,00	0,44%	0,43%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	84.042	EUR	28,89	2.427.973,38	0,54%	0,53%
FIELMANN GROUP AG	16.000	EUR	41,40	662.400,00	0,15%	0,14%
FUCHS SE-PREF	18.000	EUR	41,66	749.880,00	0,17%	0,16%
HANNOVER RUECK SE	8.240	EUR	241,40	1.989.136,00	0,44%	0,44%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	44.000	EUR	31,40	1.381.600,00	0,31%	0,30%
MERCK KGAA	5.970	EUR	139,90	835.203,00	0,19%	0,18%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	4.890	EUR	487,10	2.381.919,00	0,53%	0,52%
NEMETSCHEK SE	11.500	EUR	93,60	1.076.400,00	0,24%	0,24%
RATIONAL AG	1.200	EUR	824,00	988.800,00	0,22%	0,22%
SAP SE	15.040	EUR	236,30	3.553.952,00	0,79%	0,78%
VONOVIA SE	35.107	EUR	29,32	1.029.337,24	0,23%	0,23%
ZALANDO SE	31.000	EUR	32,39	1.004.090,00	0,22%	0,22%
Verenigde Staten van Amerika				25.224.675,63	5,61%	5,54%
AMAZON.COM INC	6.500	USD	219,39	1.377.146,31	0,31%	0,30%
AUTOLIV INC	10.500	USD	93,79	951.033,32	0,21%	0,21%
BROADCOM INC	6.500	USD	231,84	1.455.296,96	0,32%	0,32%
COLGATE-PALMOLIVE CO	15.000	USD	90,91	1.316.900,05	0,29%	0,29%
CRH PLC	17.093	USD	92,52	1.527.227,77	0,34%	0,33%
DANAHER CORP	4.205	USD	229,55	932.165,86	0,21%	0,20%
ELI LILLY & CO	2.600	USD	772,00	1.938.387,25	0,43%	0,43%
JPMORGAN CHASE & CO	8.100	USD	239,71	1.875.085,47	0,42%	0,41%
MSCI INC	1.150	USD	600,01	666.355,87	0,15%	0,15%
ORACLE CORP	7.000	USD	166,64	1.126.489,62	0,25%	0,25%
PALO ALTO NETWORKS INC	6.200	USD	181,96	1.089.475,62	0,24%	0,24%
PTC INC	5.680	USD	183,87	1.008.577,11	0,23%	0,22%
S&P GLOBAL INC	2.000	USD	498,03	961.912,12	0,21%	0,21%
SALESFORCE INC	4.450	USD	334,33	1.436.763,40	0,32%	0,32%
SERVICENOW INC	1.060	USD	1.060,12	1.085.202,51	0,24%	0,24%
STRYKER CORP	2.900	USD	360,05	1.008.348,62	0,23%	0,22%
SYNOPSYS INC	2.200	USD	485,36	1.031.184,93	0,23%	0,23%
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	9.000	USD	130,92	1.137.885,08	0,25%	0,25%
VISA INC-CLASS A SHARES	3.800	USD	316,04	1.159.779,82	0,26%	0,25%
WALT DISNEY CO/THE	8.095	USD	111,35	870.476,34	0,19%	0,19%
ZOETIS INC	8.065	USD	162,93	1.268.981,60	0,28%	0,28%
Frankrijk				25.093.570,78	5,58%	5,51%
AIR LIQUIDE SA-PF-2027	12.009	EUR	156,92	1.884.452,28	0,42%	0,41%
ARGAN	12.862	EUR	60,50	778.151,00	0,17%	0,17%
BIOMERIEUX	12.000	EUR	103,50	1.242.000,00	0,28%	0,27%
BNP PARIBAS	26.900	EUR	59,22	1.593.018,00	0,35%	0,35%
CAPGEMINI SE	3.422	EUR	158,15	541.189,30	0,12%	0,12%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	13.000	EUR	85,70	1.114.100,00	0,25%	0,25%
DASSAULT SYSTEMES SE	29.000	EUR	33,50	971.500,00	0,21%	0,21%
ESSILORLUXOTTICA	8.982	EUR	235,60	2.116.159,20	0,47%	0,47%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	47.450	EUR	18,86	894.907,00	0,20%	0,20%
HERMES INTERNATIONAL	1.070	EUR	2.322,00	2.484.540,00	0,55%	0,55%
ID LOGISTICS GROUP	2.800	EUR	379,50	1.062.600,00	0,24%	0,23%
L'OREAL	4.300	EUR	341,85	1.469.955,00	0,33%	0,32%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.600	EUR	635,50	1.652.300,00	0,37%	0,36%
PUBLICIS GROUPE	14.250	EUR	103,00	1.467.750,00	0,33%	0,32%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	11.040	EUR	240,90	2.659.536,00	0,59%	0,59%

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
UNIBAIL RODAMCO	14.000	EUR	72,72	1.018.080,00	0,23%	0,22%
VERALLIA	37.000	EUR	24,28	898.360,00	0,20%	0,20%
VETOQUINOL SA	5.445	EUR	74,90	407.830,50	0,09%	0,09%
VIRBAC SA	2.645	EUR	316,50	837.142,50	0,18%	0,18%
Italië				20.420.664,22	4,54%	4,48%
AMPLIFON SPA	42.000	EUR	24,85	1.043.700,00	0,23%	0,23%
BANCA GENERALI SPA	25.290	EUR	44,86	1.134.509,40	0,25%	0,25%
BREMBO N.V.	56.030	EUR	9,09	509.480,79	0,11%	0,11%
CAREL INDUSTRIES SPA	48.000	EUR	18,54	889.920,00	0,20%	0,20%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	190.000	EUR	6,02	1.143.420,00	0,26%	0,25%
ENEL SPA	260.400	EUR	6,89	1.793.114,40	0,40%	0,39%
FERRARI NV	3.400	EUR	412,40	1.402.160,00	0,31%	0,31%
GVS SPA	150.000	EUR	4,89	733.500,00	0,16%	0,16%
INTERCOS SPA	80.000	EUR	13,92	1.113.600,00	0,25%	0,24%
INTERPUMP GROUP SPA	25.300	EUR	42,66	1.079.298,00	0,24%	0,24%
MARR SPA	61.000	EUR	10,06	613.660,00	0,14%	0,13%
PIRELLI & C SPA	171.700	EUR	5,47	939.885,80	0,21%	0,21%
PRYSMIAN SPA	13.416	EUR	61,66	827.230,56	0,18%	0,18%
REPLY SPA	8.300	EUR	153,40	1.273.220,00	0,28%	0,28%
SOL SPA	35.000	EUR	37,15	1.300.250,00	0,29%	0,29%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	100.043	EUR	8,39	839.360,77	0,19%	0,18%
TINEXTA SPA	45.000	EUR	7,92	356.400,00	0,08%	0,08%
UNICREDIT SPA	88.980	EUR	38,53	3.427.954,50	0,76%	0,75%
België				15.835.648,09	3,52%	3,48%
ACKERMANS & VAN HAAREN	6.500	EUR	190,50	1.238.250,00	0,27%	0,27%
AEDIFICA	16.738	EUR	56,20	940.675,60	0,21%	0,21%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	24.975	EUR	48,25	1.205.043,75	0,27%	0,26%
BARCO N.V.	65.273	EUR	10,48	684.061,04	0,15%	0,15%
D'IETEREN GROUP	7.060	EUR	160,70	1.134.542,00	0,25%	0,25%
DEME GROUP	4.500	EUR	137,80	620.100,00	0,14%	0,14%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	43.614	EUR	30,95	1.349.853,30	0,30%	0,30%
FAGRON	50.800	EUR	16,76	851.408,00	0,19%	0,19%
KBC GROUP NV	15.670	EUR	74,54	1.168.041,80	0,26%	0,26%
KINEPOLIS	27.257	EUR	39,40	1.073.925,80	0,24%	0,23%
LOTUS BAKERIES	140	EUR	10.780,00	1.509.200,00	0,34%	0,33%
RECTICEL	80.000	EUR	10,48	838.400,00	0,19%	0,18%
RETAIL ESTATES	18.441	EUR	59,30	1.093.551,30	0,24%	0,24%
UCB SA	7.300	EUR	192,20	1.403.060,00	0,31%	0,31%
XIOR STUDENT HOUSING NV	24.470	EUR	29,65	725.535,50	0,16%	0,16%
Nederland				14.604.636,85	3,25%	3,20%
AALBERTS NV	20.050	EUR	34,34	688.517,00	0,15%	0,15%
ASM INTERNATIONAL NV	2.175	EUR	558,80	1.215.390,00	0,27%	0,27%
ASML HOLDING NV	4.860	EUR	678,70	3.298.482,00	0,73%	0,72%
ASR NEDERLAND NV	35.500	EUR	45,78	1.625.190,00	0,36%	0,36%
BASIC-FIT NV	46.500	EUR	22,58	1.049.970,00	0,23%	0,23%
CTP NV	58.132	EUR	14,88	865.004,16	0,19%	0,19%
FERROVIAL SE	29.608	EUR	40,60	1.202.084,80	0,27%	0,26%
HEINEKEN NV	11.570	EUR	68,70	794.859,00	0,18%	0,18%
KONINKLIJKE KPN NV	288.660	EUR	3,52	1.014.639,90	0,23%	0,22%
NN GROUP NV	14.537	EUR	42,07	611.571,59	0,14%	0,13%
STELLANTIS NV	68.000	EUR	12,59	856.120,00	0,19%	0,19%
WOLTERS KLUWER	8.621	EUR	160,40	1.382.808,40	0,31%	0,30%
Spanje				11.404.682,58	2,54%	2,50%
AMADEUS IT GROUP SA	18.480	EUR	68,20	1.260.336,00	0,28%	0,28%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	230.000	EUR	9,45	2.173.960,00	0,48%	0,48%
BANCO SANTANDER SA	450.000	EUR	4,46	2.009.025,00	0,45%	0,44%
EDP RENOVAVEIS SA	52.892	EUR	10,04	531.035,68	0,12%	0,12%
IBERDROLA SA	141.668	EUR	13,30	1.884.184,40	0,42%	0,41%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	29.000	EUR	49,64	1.439.560,00	0,32%	0,31%
VIDRALA SA	11.835	EUR	92,90	1.099.471,50	0,25%	0,24%
VISCOFAN SA	16.510	EUR	61,00	1.007.110,00	0,22%	0,22%
Denemarken				3.869.944,01	0,86%	0,85%
DSV A/S	5.410	DKK	1.529,00	1.109.241,34	0,25%	0,24%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	20.000	DKK	407,70	1.093.432,57	0,24%	0,24%
NOVO NORDISK A/S-B	8.500	DKK	624,20	711.482,11	0,16%	0,16%

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ROYAL UNIBREW	14.100	DKK	505,50	955.787,99	0,21%	0,21%
<u>Zwitserland</u>				3.594.439,40	0,80%	0,79%
ALCON INC	10.500	CHF	76,90	860.408,12	0,19%	0,19%
DSM-FIRMENICH AG	8.260	EUR	97,72	807.167,20	0,18%	0,18%
LONZA GROUP AG-REG	1.800	CHF	535,80	1.027.694,60	0,23%	0,22%
ON HOLDING AG-CLASS A	17.000	USD	54,77	899.169,48	0,20%	0,20%
<u>Ierland</u>				2.215.092,25	0,49%	0,49%
KINGSPAN GROUP PLC	15.205	EUR	70,45	1.071.192,25	0,24%	0,24%
RYANAIR HOLDINGS PLC	60.000	EUR	19,07	1.143.900,00	0,25%	0,25%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				2.042.504,11	0,45%	0,45%
ASTRAZENECA PLC	6.430	GBP	104,68	814.093,37	0,18%	0,18%
CRODA INTERNATIONAL PLC	0	GBP	33,85	0,00	0,00%	0,00%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	9.000	GBP	112,85	1.228.410,74	0,27%	0,27%
<u>Zweden</u>				1.972.203,82	0,44%	0,43%
ATLAS COPCO AB-A SHS	73.200	SEK	168,85	1.080.262,20	0,24%	0,24%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	53.000	SEK	192,55	891.941,62	0,20%	0,19%
<u>Noorwegen</u>				1.594.830,16	0,35%	0,35%
BORREGAARD ASA	55.000	NOK	182,40	853.024,96	0,19%	0,19%
EUROPRIAS ASA	120.000	NOK	72,70	741.805,20	0,16%	0,16%
<u>Finland</u>				1.231.040,00	0,27%	0,27%
ENENTO GROUP OYJ	39.250	EUR	17,48	686.090,00	0,15%	0,15%
TOKMANNI GROUP CORP	45.000	EUR	12,11	544.950,00	0,12%	0,12%
<u>Portugal</u>				984.063,12	0,22%	0,22%
EDP SA	318.364	EUR	3,09	984.063,12	0,22%	0,22%
<u>Luxemburg</u>				912.938,78	0,20%	0,20%
APERAM	36.199	EUR	25,22	912.938,78	0,20%	0,20%
<u>Canada</u>				745.140,17	0,17%	0,16%
WASTE CONNECTIONS INC	4.500	CAD	246,60	745.140,17	0,17%	0,16%
Totaal AANDELEN				157.234.311,59	34,96%	34,51%
TOTAAL PORTEFEUILLE				449.685.650,02	100,00%	98,71%
Banktegoeden op zicht				4.111.182,57		0,90%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		4.111.182,57		0,90%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				4.111.182,57		0,90%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				46.552,60		0,01%
ANDERE				1.727.121,16		0,38%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				455.570.506,35		100,00%

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

Per land	
Duitsland	15,71%
Frankrijk	12,49%
Nederland	12,01%
Italië	11,79%
Spanje	10,28%
België	10,07%
Verenigde Staten van Amerika	9,29%
Oostenrijk	4,38%
Luxemburg	2,97%
Portugal	2,06%
Finland	1,67%
Ierland	1,54%
Verenigd Koninkrijk	0,89%
Denemarken	0,86%
Slowakije	0,82%
Zwitserland	0,80%
Japan	0,66%
Mexico	0,44%
Zweden	0,44%
Noorwegen	0,35%
Polen	0,32%
Canada	0,16%
TOTAAL	100,00%

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

Per sector	
Landen en regeringen	41,79%
Banken, financiële instellingen	19,78%
Holdings en financiële maatschappijen	10,68%
Supranationale organisaties	2,77%
Internet en Internet diensten	2,60%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	1,94%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,82%
Vastgoedmaatschappijen	1,66%
Verzekeringsmaatschappijen	1,36%
Chemie	1,32%
Diverse dienstverleningen	1,32%
Bouwsector, bouw materiaal	1,13%
Kleinhandel en warenhuizen	1,06%
Textiel en kleding	1,01%
Bouwmaterialen en handel	0,83%
Telecommunicatie	0,72%
Elektronica en halfgeleiders	0,72%
Elektrotechniek en elektronica	0,71%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,70%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,69%
Diversen	0,81%
Automobiellindustrie	0,64%
Beleggingsfondsen	0,60%
Verkeer en vervoer	0,50%
Tabak en alcohol	0,47%
Energie en waterdistributie	0,42%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,41%
Diverse consumptiegoederen	0,29%
Milieudiensten en recycling	0,28%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,28%
Horeca	0,24%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,19%
Aardolie	0,17%
Biotechnologie	0,09%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	88,60%
USD	8,71%
DKK	0,86%
GBP	0,45%
SEK	0,44%
CHF	0,42%
NOK	0,35%
CAD	0,17%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	43.835.854,53	22.385.031,09	66.220.885,62
Verkopen	63.729.092,95	50.396.828,54	114.125.921,49
Totaal 1	107.564.947,48	72.781.859,63	180.346.807,11
Inschrijvingen	2.022.091,38	1.403.072,41	3.425.163,79
Terugbetalingen	25.242.875,31	28.597.005,03	53.839.880,34
Totaal 2	27.264.966,69	30.000.077,44	57.265.044,13
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	480.842.251,78	469.410.530,12	475.058.073,89
Omloopsnelheid	16,70%	9,11%	25,91%

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			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Dis - (A)	35.166,426	17.673,09	356.512,588	14.984,714	22.225,81	349.271,492	20.611,146	78.080,16	291.802,478
Aandeel Kap - (B)	39.501,253	586.930,43	6.814.764,203	13.123,513	534.888,839	6.292.998,877	26.167,841	640.337,034	5.678.829,684
TOTAAL			7.171.276,791			6.642.270,369			5.970.632,162
Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)									
Deelbewijs	2022		2023		2024				
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen			
Aandeel Dis - (A)	2.521.982,23	1.196.069,10	1.004.066,90	1.479.571,36	1.457.264,14	5.622.602,94			
Aandeel Kap - (B)	3.002.252,77	41.934.275,53	925.086,15	37.691.993,15	1.967.899,65	48.217.277,40			
TOTAAL	5.524.235,00	43.130.344,63	1.929.153,05	39.171.564,51	3.425.163,79	53.839.880,34			

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Dis - (A)	22.917.593,28	64,28	24.333.281,36	69,67	21.093.840,94	72,29
Aandeel Kap - (B)	463.507.288,46	68,02	464.077.652,03	73,75	434.476.665,41	76,51
TOTAAL	486.424.881,74		488.410.933,39		455.570.506,35	

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

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

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

2.4.5 . Rendementen

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

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

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

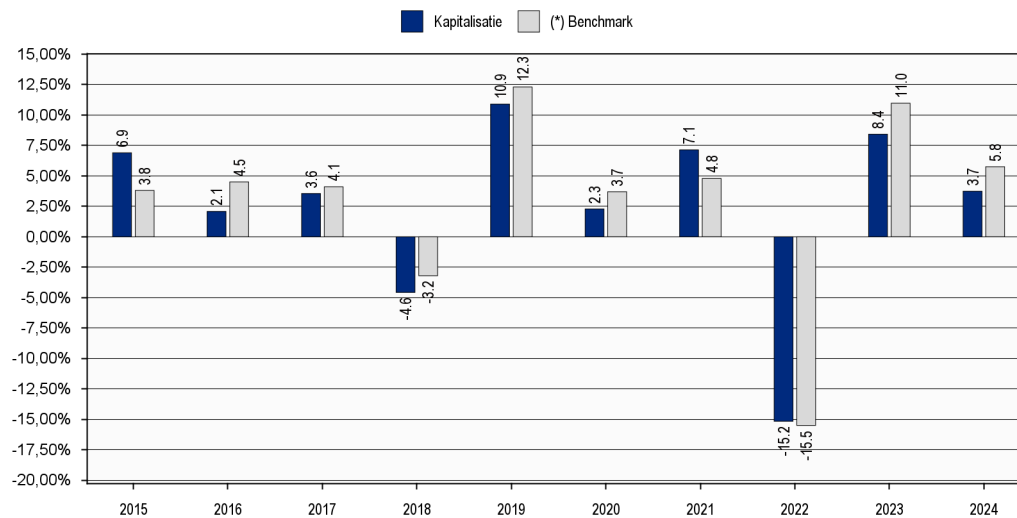
* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.

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

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

Aandeel Kap (B)

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Kap (B)	3,74% (in EUR)	5,75% (in EUR)	-1,55% (in EUR)	-0,28% (in EUR)	0,90% (in EUR)	1,50% (in EUR)	2,26% (in EUR)	2,83% (in EUR)	31/05/2007	2,45% (in EUR)
Aandeel Dis (A)	3,76% (in EUR)	5,75% (in EUR)	-1,56% (in EUR)	-0,28% (in EUR)	0,89% (in EUR)	1,50% (in EUR)	(in EUR)		07/09/2018	1,73% (in EUR)

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Aandeel Kap (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 van het afgelopen jaar.	1,49%
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) - BE0947139318 : 1,59%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerkosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,48%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

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 uittreedende 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 uitredingen toegepast;
- Het gebruik van swing pricing is systematisch zonder dat één of meerdere categorieën van beleggers worden bevoorrecht.

Van zodra de netto in- of uitredingen 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 uittreedende 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.

Transparantie inzake duurzaamheid Ecologische en sociale kenmerken

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

Verklaring over de Taxonomieverordening

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

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 Kap (B) : EUR 76,75

- aandeel Dis (A) : EUR 63,60

3.1.2 . Beursnotering

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

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van dit compartiment bestaat erin, met naleving van milieu-, sociale en bestuurscriteria (ESG), een portefeuille samen te stellen die beantwoordt aan vrijwel alle vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler) zonder onderworpen te zijn aan de voorwaarden van dit systeem of aan de (positieve of negatieve) fiscale gevolgen die er eigen aan zijn en die de totale prestatie op de lange termijn optimaliseert dankzij een evenwichtig beheer. Hiertoe worden hoofdzakelijk beleggingen zonder geografische of sectorale beperking gekozen die, gelet op hun rendement of hun koersmeerwaarde, bijdragen aan de groei van de inventariswaarde, waarbij het risico op verlies beperkt wordt dankzij een aangepaste diversificatie. Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen en gelijkaardige financiële instrumenten. Het compartiment kan aanvullend of tijdelijk liquiditeiten aanhouden onder de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

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

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

Beschrijving van de indices

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

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

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

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

boxx Euro Corporate Overall Total Return: deze index is een obligatie-index die representatief is voor obligaties uitgegeven in euro door private en publieke vennootschappen met een rating van 'investment grade'. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: IHS Markit Benchmark Administration Limited.

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

Gebruik van de benchmark

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

De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters. Bijgevolg stemt hij niet overeen met de ecologische en sociale kenmerken die door het compartiment worden gepromoot. De eventuele samenstelling en waarde van de benchmark worden opgenomen in de infofiche die kan worden geraadpleegd op de website <https://arvestar.be/nl-BE/funds/>

Tracking error

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

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

- Aandeel Kap (B) - BE0946551257 : 1,98%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De sterke opleving van de aandelenmarkten in het vierde kwartaal van 2023 noopte ons tot voorzichtigheid aan de start van 2024. Tijdens het eerste kwartaal besloten we onze aandelenweging op te trekken naar een overwogen positie, aangezien de gepubliceerde economische cijfers positiever bleken dan de markten hadden gevreesd. We besloten voornamelijk de Amerikaanse aandelen uit te breiden in het licht van de betere economische vooruitzichten in dat land.

In het tweede kwartaal gingen we op zoek naar interessante opportuniteiten in Europese smallcaps, aangezien deze werden verhandeld tegen erg aantrekkelijke waarderingen. Vervolgens vonden de EU-verkiezingen plaats, alsook de onverwachte Franse verkiezingen. Aangezien we weinig blootstelling hadden aan Frankrijk, verloren we amper rendement door de daling van de Franse aandelen- en obligatiekoersen na de aankondiging van de vervroegde verkiezingen.

In het derde kwartaal werden we geconfronteerd met een plotse paniecreactie op de beurzen toen de Japanse centrale bank de rente optrok. Dit veroorzaakte een massale afbouw van carry-trade, met een wereldwijde verkoopgolf van de risicoactiva tot gevolg. We profiteerden van die zwakte door de aandelenweging in onze portefeuilles nog verder op te trekken en gingen op zoek naar koopopportuniteiten in Franse aandelen die een (te) sterke correctie hadden ondergaan.

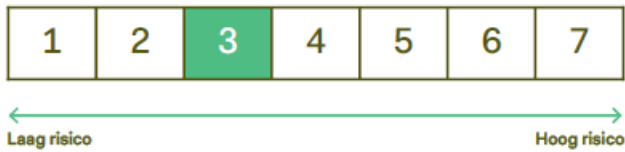
In de loop van het vierde kwartaal kochten we meer Amerikaanse aandelen, zowel vóór als na de verkiezingen. We investeerden in financiële instellingen en infrastructuurgerelateerde ondernemingen en schroefden onze blootstelling aan Mexico en groene-transitieaandelen terug. In het vierde kwartaal namen we ook voor het eerste in lange tijd wat winst op bedrijfsobligaties na de forse spreadkrimp in 2024.

3.1.8 . Toekomstig beleid

Begin 2025 handhaven we onze overwogen positie in aandelen, aangezien de economische situatie niet zorgwekkend is, de centrale banken opteren voor versoepeling en de inflatie geleidelijk blijft dalen. We geven nog steeds de voorkeur aan Amerikaanse boven Europese aandelen, hoewel de weging is beperkt tot maximaal 20% van het aandelengedeelte van het fonds, zoals opgelegd door de wettelijke beleggingsbeperkingen. De Europese aandelen zijn goedkoop, doch niemand wil ervan weten. Dat schept kansen, en we zijn van mening dat de Europese aandelenmarkten zouden kunnen opleven in 2025, al is het onmogelijk in te schatten wanneer die opleving zal plaatsvinden. De Europese markten zouden baat kunnen hebben bij ingrijpendere renteverlagingen dan verwacht, een nieuw industrieplan van de nieuwe Europese Commissie of gunstige resultaten bij de Duitse verkiezingen.

We verwachten dat de negatieve correlatie tussen aandelen en obligaties een terugkeer zal maken, wat ons positiever stemt over de overheidsobligaties. Vastrentende effecten zouden in 2025 weer een buffer vormen tegen aandelenvolatiliteit in een gebalanceerde portefeuille. We handhaven onze overwogen positie in bedrijfsobligaties, maar namen wel onlangs wat winst na de mooie opleving in 2024.

3.1.9 . Samenvattende risico-indicator



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

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

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

3.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	663.330.749,55	647.392.686,45
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	653.403.256,31	643.236.367,25
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	190.650.149,23	200.044.588,75
a. Obligaties	190.650.149,23	200.044.588,75
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	7.387.394,77	6.849.645,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	455.365.712,31	436.342.133,00
a. Aandelen	455.365.712,31	436.342.133,00
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (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	-153.402,92	-119.778,47
A. Vorderingen		
B. Schulden	-153.402,92	-119.778,47
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	757.493,52	904.174,37
A. Vorderingen	828.983,72	974.101,84
a. Te ontvangen bedragen	64.407,36	183.905,06
b. Fiscale tegoeden	764.576,36	790.196,78
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-71.490,20	-69.927,47
a. Te betalen bedragen (-)	-71.490,20	-69.927,47
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	8.914.945,83	3.125.929,08
A. Banktegoeden op zicht	8.914.945,83	3.125.929,08
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 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
408.456,81	245.994,22
1.982.044,09	1.729.946,22
-1.573.587,28	-1.483.952,00
663.330.749,55	647.392.686,45
443.703.523,80	470.146.656,85
-1.462.594,52	-1.158.092,52
176.813.421,19	114.898.092,07
44.276.399,08	63.506.030,05

[illegible]

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	41.161.690,87	62.496.856,73
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	3.406.494,97	12.950.270,95
a. Obligaties	3.406.494,97	12.950.270,95
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-40.973,00	-599.049,39
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	34.749.570,65	50.715.661,54
a. Aandelen	34.749.570,65	50.715.661,54
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	4,86	19.729,65
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (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	3.046.593,39	-589.756,02
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.046.593,39	-589.756,02
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	15.241.656,47	12.611.905,66
A. Dividenden	12.589.168,93	10.156.015,39
B. Intresten	3.851.711,81	3.557.240,24
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	3.804.790,64	3.522.733,48
b. Deposito's en liquide middelen	46.921,17	34.506,76
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-1.199.224,27	-1.101.349,97
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.199.224,27	-1.101.349,97
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	598,05	969,43
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	598,05	969,43

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 Kap (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 Kap (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)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
-11.860.959,34	-11.491.438,47
-500.042,01	-688.549,74
-90.124,93	-94.476,90
-10.598.707,23	-9.942.865,32
-10.049.864,45	-9.494.773,13
-9.486.124,19	-9.006.942,79
-563.740,26	-487.830,34
-548.842,78	-448.092,19
-10.038,21	-7.693,03
-5.531,58	-5.531,58
-18.955,28	-13.333,19
-613.529,36	-718.637,43
-576.270,33	-680.848,81
-37.259,03	-37.788,62
-24.030,74	-20.351,28
3.381.295,18	1.121.436,62
44.542.986,05	63.618.293,35
-266.586,97	-112.263,30
44.276.399,08	63.506.030,05
219.627.225,75	177.246.029,60
176.813.421,19	114.898.092,07
44.276.399,08	63.506.030,05
-1.462.594,52	-1.158.092,52
-218.900.849,94	-176.813.421,19
-726.375,81	-432.608,41

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>190.650.149,23</u>	<u>29,18%</u>	<u>28,74%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>110.761.539,10</u>	<u>16,95%</u>	<u>16,70%</u>
EUR						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.15% 15-03-37	11.500.000	EUR	112,48%	12.935.200,00	1,98%	1,95%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.35% 22-06-32	3.000.000	EUR	83,74%	2.512.335,00	0,38%	0,38%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	2.000.000	EUR	98,96%	2.517.316,25	0,39%	0,38%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.375% 21-06-32	3.000.000	EUR	98,08%	2.942.325,00	0,45%	0,44%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.75% 15-03-27	185.000	EUR	96,72%	178.937,55	0,03%	0,03%
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	2.000.000	EUR	74,44%	1.488.820,00	0,23%	0,22%
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 15-04-38	5.500.000	EUR	97,53%	5.364.122,50	0,82%	0,81%
FLEMISH COM 0.3% 20-10-31 EMTN	2.000.000	EUR	83,77%	1.675.420,00	0,26%	0,25%
FLEMISH COM 0.375% 15-04-30	1.500.000	EUR	88,27%	1.324.102,50	0,20%	0,20%
FLEMISH COM 3.0% 12-10-32 EMTN	2.000.000	EUR	99,49%	1.989.820,00	0,30%	0,30%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-29	1.000.000	EUR	96,97%	1.177.940,63	0,18%	0,18%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-28	2.500.000	EUR	94,45%	2.361.350,00	0,36%	0,36%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-53	4.000.000	EUR	49,49%	1.979.560,00	0,30%	0,30%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-11-28	2.000.000	EUR	93,38%	1.867.650,00	0,29%	0,28%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	1.500.000	EUR	92,93%	1.393.927,50	0,21%	0,21%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-30	2.000.000	EUR	98,97%	1.979.440,00	0,30%	0,30%
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.35% 18-10-32	2.500.000	EUR	85,38%	2.134.462,50	0,33%	0,32%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.0% 15-05-26	1.000.000	EUR	98,51%	985.080,00	0,15%	0,15%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-08-30	5.000.000	EUR	89,85%	4.492.625,00	0,69%	0,68%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.25% 01-12-26	2.700.000	EUR	98,08%	2.648.173,50	0,41%	0,40%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	2.000.000	EUR	67,40%	1.348.043,84	0,21%	0,20%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	1.000.000	EUR	100,75%	1.007.455,00	0,15%	0,15%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15-07-29	3.000.000	EUR	91,41%	2.742.315,00	0,42%	0,41%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75% 15-07-27	1.500.000	EUR	96,67%	1.450.005,00	0,22%	0,22%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.75% 15-07-28	4.000.000	EUR	95,11%	3.804.520,00	0,58%	0,57%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	1.000.000	EUR	93,80%	938.015,00	0,14%	0,14%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 4.125% 14-04-27	600.000	EUR	104,58%	627.480,00	0,10%	0,09%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-32	10.000.000	EUR	85,73%	8.572.950,00	1,31%	1,29%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-05-35	1.500.000	EUR	78,13%	1.171.927,50	0,18%	0,18%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-50	6.500.000	EUR	52,54%	3.414.872,50	0,52%	0,51%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	5.000.000	EUR	100,21%	5.010.300,00	0,77%	0,76%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.0% 12-06-28	3.500.000	EUR	95,21%	3.332.402,50	0,51%	0,50%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.0% 23-02-43	1.500.000	EUR	101,32%	1.519.725,00	0,23%	0,23%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.6% 31-10-29	5.000.000	EUR	91,27%	4.563.325,00	0,70%	0,69%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	5.000.000	EUR	92,56%	4.627.775,00	0,71%	0,70%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.3% 31-10-26	1.000.000	EUR	98,41%	984.145,00	0,15%	0,15%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	8.500.000	EUR	70,07%	5.955.525,00	0,91%	0,90%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-04-26	2.500.000	EUR	99,72%	2.493.025,00	0,38%	0,38%
USD						
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-32	2.000.000	USD	89,88%	1.736.027,29	0,27%	0,26%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.0% 15-02-49	2.150.000	USD	72,88%	1.513.097,54	0,23%	0,23%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>52.480.874,63</u>	<u>8,03%</u>	<u>7,91%</u>
EUR						
ALLIANDER 1.625% PERP	2.000.000	EUR	99,05%	1.980.920,00	0,30%	0,30%
ALLIANZ SE 1.301% 25-09-49	2.000.000	EUR	90,86%	1.817.180,00	0,28%	0,27%
ALLIANZ SE 4.851% 26-07-54	2.000.000	EUR	107,36%	2.147.130,00	0,33%	0,32%
ANHEUSER INBEV SANV 1.65% 28-03-31	3.000.000	EUR	92,81%	2.784.270,00	0,43%	0,42%
ASML HOLDING NV 0.25% 25-02-30	2.000.000	EUR	88,35%	1.767.090,00	0,27%	0,27%
ATT 1.8% 05-09-26	500.000	EUR	98,42%	492.097,50	0,07%	0,07%
BECTON DICKINSON AND 1.9% 15-12-26	1.000.000	EUR	98,64%	986.415,00	0,15%	0,15%
BMW FIN 4.125% 04-10-33 EMTN	2.000.000	EUR	105,51%	2.110.120,00	0,32%	0,32%
CARMILA 5.5% 09-10-28 EMTN	900.000	EUR	107,14%	964.282,50	0,15%	0,15%
DEUTSCHE POST AG 1.0% 13-12-27	1.000.000	EUR	95,95%	959.470,00	0,15%	0,15%
ENEL 1.375% PERP	2.000.000	EUR	93,94%	1.878.810,00	0,29%	0,28%
ENEL 3.375% PERP	1.000.000	EUR	99,54%	995.395,00	0,15%	0,15%
ENEL 4.75% PERP	1.000.000	EUR	102,50%	1.024.995,00	0,16%	0,15%

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
EUR						
EQUINIX 0.25% 15-03-27	2.200.000	EUR	94,54%	2.079.891,00	0,32%	0,31%
ERG 0.875% 15-09-31 EMTN	2.000.000	EUR	84,58%	1.691.610,00	0,26%	0,26%
IBERDROLA INTL BV 1.825% PERP	2.000.000	EUR	91,04%	1.820.720,00	0,28%	0,27%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375% 17-05-32	5.000.000	EUR	102,26%	5.112.800,00	0,78%	0,77%
KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES 0.875% 01-12-31	2.000.000	EUR	86,69%	1.733.710,00	0,26%	0,26%
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.125% 07-03-27	2.500.000	EUR	96,75%	2.418.625,00	0,37%	0,37%
MERCK FINANCIAL SERVICES 1.875% 15-06-26	1.500.000	EUR	99,18%	1.487.677,50	0,23%	0,22%
MUNICH RE 1.0% 26-05-42	1.000.000	EUR	83,49%	834.855,00	0,13%	0,13%
NETFLIX 3.625% 15-05-27	2.000.000	EUR	102,17%	2.043.410,00	0,31%	0,31%
NN GROUP NV 4.5% PERP	500.000	EUR	100,88%	504.385,00	0,08%	0,08%
NORDEA BKP 0.625% 18-08-31	2.000.000	EUR	96,09%	1.921.890,00	0,29%	0,29%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75% 26-01-28	1.000.000	EUR	92,81%	928.100,00	0,14%	0,14%
SAMPO 2.5% 03-09-52 EMTN	1.000.000	EUR	91,21%	912.050,00	0,14%	0,14%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.375% 13-04-34	2.500.000	EUR	102,66%	2.566.450,00	0,39%	0,39%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 3.875% 23-02-30	1.500.000	EUR	102,49%	1.537.410,00	0,23%	0,23%
STATKRAFT AS 3.125% 13-12-31	2.000.000	EUR	100,37%	2.007.490,00	0,31%	0,30%
VGP 1.5% 08-04-29	1.700.000	EUR	91,33%	1.552.601,50	0,24%	0,23%
USD						
APPLE 3.35% 09-02-27	1.500.000	USD	97,96%	1.419.024,63	0,22%	0,21%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				27.407.735,50	4,20%	4,13%
EUR						
ARGENTA SPAARBANK 1.375% 08-02-29	2.000.000	EUR	94,54%	1.890.860,00	0,29%	0,28%
ARGENTA SPAARBANK 5.375% 29-11-27	1.500.000	EUR	104,10%	1.561.552,50	0,24%	0,24%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.125% 08-02-28	1.000.000	EUR	96,95%	969.455,00	0,15%	0,15%
BBVA 4.125% 10-05-26	2.000.000	EUR	100,37%	2.007.400,00	0,31%	0,30%
BK IRELAND GROUP 1.875% 05-06-26	1.000.000	EUR	99,53%	995.330,00	0,15%	0,15%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.875% 05-05-28	3.000.000	EUR	95,34%	2.860.140,00	0,44%	0,43%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.875% 30-11-32	2.000.000	EUR	101,59%	2.031.890,00	0,31%	0,31%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.0% 10-01-30	2.000.000	EUR	104,28%	2.085.540,00	0,32%	0,31%
GRAND CITY PROPERTIES 1.375% 03-08-26	500.000	EUR	97,47%	487.355,00	0,07%	0,07%
INTE 3.625% 16-10-30 EMTN	1.400.000	EUR	102,25%	1.431.479,00	0,22%	0,22%
KBC GROUPE 0.375% 16-06-27	1.300.000	EUR	96,76%	1.257.854,00	0,19%	0,19%
NATL AUSTRALIA BANK 1.125% 20-05-31	2.000.000	EUR	91,65%	1.832.920,00	0,28%	0,28%
NATLENDERLANDEN BANK NV 0.5% 21-09-28	1.000.000	EUR	91,24%	912.370,00	0,14%	0,14%
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	2.500.000	EUR	107,22%	2.680.550,00	0,41%	0,40%
PROLOGIS INTL FUND II 0.75% 23-03-33	2.000.000	EUR	80,55%	1.611.070,00	0,25%	0,24%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	2.000.000	EUR	90,62%	1.812.490,00	0,28%	0,27%
VOLVO TREASURY AB 2.0% 19-08-27	1.000.000	EUR	97,95%	979.480,00	0,15%	0,15%
Totaal OBLIGATIES				190.650.149,23	29,18%	28,74%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>7.387.394,77</u>	<u>1,13%</u>	<u>1,11%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>4.403.254,77</u>	<u>0,67%</u>	<u>0,66%</u>
USD						
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.5% 31-03-25	4.600.000	USD	99,12%	4.403.254,77	0,67%	0,66%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>1.995.270,00</u>	<u>0,31%</u>	<u>0,30%</u>
EUR						
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 1.875% 19-06-25	1.000.000	EUR	99,58%	995.805,00	0,15%	0,15%
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.528% 17-01-25	1.000.000	EUR	99,95%	999.465,00	0,16%	0,15%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>988.870,00</u>	<u>0,15%</u>	<u>0,15%</u>
EUR						
ARGENTUM NETHERLANDS BV FOR GIVAUDAN 1.125% 17-09-25	1.000.000	EUR	98,89%	988.870,00	0,15%	0,15%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				7.387.394,77	1,13%	1,11%
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>455.365.712,31</u>	<u>69,69%</u>	<u>68,65%</u>

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
Frankrijk				84.548.641,48	12,94%	12,75%
AIR LIQUIDE SA-PF-2027	46.074	EUR	156,92	7.229.932,08	1,11%	1,09%
ARGAN	13.699	EUR	60,50	828.789,50	0,13%	0,12%
AXA SA	83.000	EUR	34,32	2.848.560,00	0,44%	0,43%
BIOMERIEUX	20.000	EUR	103,50	2.070.000,00	0,32%	0,31%
BNP PARIBAS	74.000	EUR	59,22	4.382.280,00	0,67%	0,66%
CAPGEMINI SE	5.508	EUR	158,15	871.090,20	0,13%	0,13%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	34.000	EUR	85,70	2.913.800,00	0,44%	0,44%
DASSAULT SYSTEMES SE	52.000	EUR	33,50	1.742.000,00	0,27%	0,26%
ESSILORLUXOTTICA	27.172	EUR	235,60	6.401.723,20	0,98%	0,97%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	87.000	EUR	18,86	1.640.820,00	0,25%	0,25%
HERMES INTERNATIONAL	2.760	EUR	2.322,00	6.408.720,00	0,98%	0,97%
ID LOGISTICS GROUP	5.727	EUR	379,50	2.173.396,50	0,33%	0,33%
IPSOS	35.500	EUR	45,92	1.630.160,00	0,25%	0,25%
L'OREAL	22.400	EUR	341,85	7.657.440,00	1,17%	1,15%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	18.710	EUR	635,50	11.890.205,00	1,82%	1,79%
MERCIALYS SA	130.000	EUR	10,11	1.314.300,00	0,20%	0,20%
PUBLICIS GROUPE	27.500	EUR	103,00	2.832.500,00	0,43%	0,43%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	59.350	EUR	240,90	14.297.415,00	2,19%	2,16%
UNIBAIL RODAMCO	30.500	EUR	72,72	2.217.960,00	0,34%	0,33%
VERALLIA	60.000	EUR	24,28	1.456.800,00	0,22%	0,22%
VIRBAC SA	5.500	EUR	316,50	1.740.750,00	0,27%	0,26%
Duitsland				73.440.647,48	11,24%	11,07%
ADIDAS AG	18.800	EUR	236,80	4.451.840,00	0,68%	0,67%
ALLIANZ SE-REG	25.510	EUR	295,90	7.548.409,00	1,15%	1,14%
AMADEUS FIRE AG	11.450	EUR	76,10	871.345,00	0,13%	0,13%
ATOSS SOFTWARE SE	13.000	EUR	114,20	1.484.600,00	0,23%	0,22%
CEWE STIFTUNG & CO KGAA	16.900	EUR	103,40	1.747.460,00	0,27%	0,26%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	120.000	EUR	16,64	1.996.800,00	0,30%	0,30%
DEUTSCHE BOERSE AG	21.550	EUR	222,40	4.792.720,00	0,73%	0,72%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	216.188	EUR	28,89	6.245.671,32	0,96%	0,94%
DUERR AG	69.310	EUR	21,44	1.486.006,40	0,23%	0,23%
FIELMANN GROUP AG	30.000	EUR	41,40	1.242.000,00	0,19%	0,19%
FUCHS SE-PREF	30.000	EUR	41,66	1.249.800,00	0,19%	0,19%
HANNOVER RUECK SE	17.500	EUR	241,40	4.224.500,00	0,65%	0,64%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	100.000	EUR	31,40	3.140.000,00	0,48%	0,47%
MERCK KGAA	12.420	EUR	139,90	1.737.558,00	0,27%	0,26%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	8.800	EUR	487,10	4.286.480,00	0,66%	0,65%
NEMETSCHEK SE	21.500	EUR	93,60	2.012.400,00	0,31%	0,30%
RATIONAL AG	2.400	EUR	824,00	1.977.600,00	0,30%	0,30%
SAP SE	71.000	EUR	236,30	16.777.300,00	2,57%	2,53%
TAG IMMOBILIEN AG	115.000	EUR	14,36	1.651.400,00	0,25%	0,25%
VONOVIA SE	87.768	EUR	29,32	2.573.357,76	0,39%	0,39%
ZALANDO SE	60.000	EUR	32,39	1.943.400,00	0,30%	0,29%
Verenigde Staten van Amerika				66.717.570,20	10,21%	10,06%
AMAZON.COM INC	21.500	USD	219,39	4.555.176,24	0,70%	0,69%
AUTOLIV INC	19.000	USD	93,79	1.720.917,43	0,26%	0,26%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	26.500	USD	89,32	2.285.832,93	0,35%	0,34%
BROADCOM INC	18.000	USD	231,84	4.030.053,11	0,62%	0,61%
COLGATE-PALMOLIVE CO	24.000	USD	90,91	2.107.040,08	0,32%	0,32%
CRH PLC	35.000	USD	92,52	3.127.184,93	0,48%	0,47%
DANAHER CORP	6.900	USD	229,55	1.529.594,40	0,23%	0,23%
DEXCOM INC	18.500	USD	77,77	1.389.420,57	0,21%	0,21%
ELI LILLY & CO	5.750	USD	772,00	4.286.817,96	0,66%	0,65%
JPMORGAN CHASE & CO	16.000	USD	239,71	3.703.872,53	0,57%	0,56%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	4.200	USD	516,50	2.094.929,99	0,32%	0,32%
MSCI INC	3.000	USD	600,01	1.738.319,65	0,27%	0,26%
NVIDIA CORP	33.880	USD	134,29	4.393.766,49	0,67%	0,66%
ORACLE CORP	14.500	USD	166,64	2.333.442,78	0,36%	0,35%
PALO ALTO NETWORKS INC	13.400	USD	181,96	2.354.673,10	0,36%	0,35%
PTC INC	10.405	USD	183,87	1.847.578,32	0,28%	0,28%
S&P GLOBAL INC	4.300	USD	498,03	2.068.111,06	0,32%	0,31%
SALESFORCE INC	8.380	USD	334,33	2.705.635,35	0,41%	0,41%
SENTINELONE INC -CLASS A	75.000	USD	22,20	1.607.918,88	0,25%	0,24%
SERVICENOW INC	2.300	USD	1.060,12	2.354.684,69	0,36%	0,36%
STRYKER CORP	6.900	USD	360,05	2.399.174,31	0,37%	0,36%
SYNOPSYS INC	4.500	USD	485,36	2.109.241,91	0,32%	0,32%

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	16.000	USD	130,92	2.022.906,81	0,31%	0,30%
TRANSUNION	19.000	USD	92,71	1.701.100,92	0,26%	0,26%
VISA INC-CLASS A SHARES	7.800	USD	316,04	2.380.600,68	0,36%	0,36%
WALT DISNEY CO/THE	15.500	USD	111,35	1.666.755,19	0,25%	0,25%
ZOETIS INC	14.000	USD	162,93	2.202.819,89	0,34%	0,33%
<u>Nederland</u>				<u>56.507.145,87</u>	<u>8,65%</u>	<u>8,52%</u>
ASM INTERNATIONAL NV	7.180	EUR	558,80	4.012.184,00	0,61%	0,61%
ASML HOLDING NV	28.700	EUR	678,70	19.478.690,00	2,98%	2,94%
ASR NEDERLAND NV	67.000	EUR	45,78	3.067.260,00	0,47%	0,46%
BASIC-FIT NV	90.000	EUR	22,58	2.032.200,00	0,31%	0,31%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	15.000	EUR	132,30	1.984.500,00	0,30%	0,30%
BRUNEL INTERNATIONAL	154.667	EUR	9,07	1.402.829,69	0,21%	0,21%
CTP NV	139.011	EUR	14,88	2.068.483,68	0,32%	0,31%
FERROVIAL SE	50.917	EUR	40,60	2.067.230,20	0,32%	0,31%
HEINEKEN NV	20.150	EUR	68,70	1.384.305,00	0,21%	0,21%
IMCD NV	14.805	EUR	143,50	2.124.517,50	0,33%	0,32%
ING GROEP NV	164.150	EUR	15,13	2.483.589,50	0,38%	0,38%
KONINKLIJKE KPN NV	498.500	EUR	3,52	1.752.227,50	0,27%	0,26%
NN GROUP NV	82.480	EUR	42,07	3.469.933,60	0,53%	0,52%
STELLANTIS NV	185.000	EUR	12,59	2.329.150,00	0,36%	0,35%
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	44.950	EUR	33,32	1.497.734,00	0,23%	0,23%
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	60.000	EUR	43,55	2.613.000,00	0,40%	0,39%
WOLTERS KLUWER	17.078	EUR	160,40	2.739.311,20	0,42%	0,41%
<u>Italië</u>				<u>51.439.425,10</u>	<u>7,87%</u>	<u>7,75%</u>
AMPLIFON SPA	70.500	EUR	24,85	1.751.925,00	0,27%	0,26%
BANCA GENERALI SPA	44.700	EUR	44,86	2.005.242,00	0,31%	0,30%
BREMBO N.V.	96.340	EUR	9,09	876.019,62	0,13%	0,13%
CAREL INDUSTRIES SPA	99.875	EUR	18,54	1.851.682,50	0,28%	0,28%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	366.150	EUR	6,02	2.203.490,70	0,34%	0,33%
ENEL SPA	603.200	EUR	6,89	4.153.635,20	0,64%	0,63%
FERRARI NV	12.050	EUR	412,40	4.969.420,00	0,76%	0,75%
FINECOBANK SPA	113.215	EUR	16,79	1.900.879,85	0,29%	0,29%
GVS SPA	280.000	EUR	4,89	1.369.200,00	0,21%	0,21%
INTERCOS SPA	145.000	EUR	13,92	2.018.400,00	0,31%	0,30%
INTERPUMP GROUP SPA	57.082	EUR	42,66	2.435.118,12	0,37%	0,37%
MARR SPA	137.525	EUR	10,06	1.383.501,50	0,21%	0,21%
MEDIOBANCA SPA	169.950	EUR	14,08	2.392.046,25	0,37%	0,36%
PIRELLI & C SPA	530.000	EUR	5,47	2.901.220,00	0,44%	0,44%
PRYSMIAN SPA	26.600	EUR	61,66	1.640.156,00	0,25%	0,25%
REPLY SPA	17.062	EUR	153,40	2.617.310,80	0,40%	0,39%
SOL SPA	65.000	EUR	37,15	2.414.750,00	0,37%	0,36%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	200.104	EUR	8,39	1.678.872,56	0,26%	0,25%
TINEXTA SPA	94.000	EUR	7,92	744.480,00	0,11%	0,11%
UNICREDIT SPA	263.000	EUR	38,53	10.132.075,00	1,55%	1,53%
<u>België</u>				<u>35.610.683,80</u>	<u>5,45%</u>	<u>5,37%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	10.500	EUR	190,50	2.000.250,00	0,31%	0,30%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	88.751	EUR	48,25	4.282.235,75	0,66%	0,64%
AZELIS GROUP NV	98.000	EUR	19,00	1.862.000,00	0,29%	0,28%
BARCO N.V.	113.486	EUR	10,48	1.189.333,28	0,18%	0,18%
D'IETEREN GROUP	17.675	EUR	160,70	2.840.372,50	0,43%	0,43%
DEME GROUP	10.500	EUR	137,80	1.446.900,00	0,22%	0,22%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	65.885	EUR	30,95	2.039.140,75	0,31%	0,31%
FAGRON	77.552	EUR	16,76	1.299.771,52	0,20%	0,19%
KBC GROUP NV	38.425	EUR	74,54	2.864.199,50	0,44%	0,43%
KINEPOLIS	41.935	EUR	39,40	1.652.239,00	0,25%	0,25%
LOTUS BAKERIES	300	EUR	10.780,00	3.234.000,00	0,50%	0,49%
MONTEA NV	25.936	EUR	63,30	1.641.748,80	0,25%	0,25%
RECTICEL	188.000	EUR	10,48	1.970.240,00	0,30%	0,30%
RETAIL ESTATES	29.112	EUR	59,30	1.726.341,60	0,26%	0,26%
UCB SA	19.680	EUR	192,20	3.782.496,00	0,58%	0,57%
XIOR STUDENT HOUSING NV	60.014	EUR	29,65	1.779.415,10	0,27%	0,27%
<u>Spanje</u>				<u>27.688.008,27</u>	<u>4,24%</u>	<u>4,17%</u>
AMADEUS IT GROUP SA	45.750	EUR	68,20	3.120.150,00	0,48%	0,47%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	540.000	EUR	9,45	5.104.080,00	0,78%	0,77%
BANCO SANTANDER SA	950.000	EUR	4,46	4.241.275,00	0,65%	0,64%
CELLNEX TELECOM SA	51.366	EUR	30,51	1.567.176,66	0,24%	0,24%

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
EDP RENOVAVEIS SA	80.294	EUR	10,04	806.151,76	0,12%	0,12%
IBERDROLA SA	381.276	EUR	13,30	5.070.970,80	0,78%	0,76%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	55.000	EUR	49,64	2.730.200,00	0,42%	0,41%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	22.181	EUR	62,95	1.396.293,95	0,21%	0,21%
VIDRALA SA	18.849	EUR	92,90	1.751.072,10	0,27%	0,26%
VISCOFAN SA	31.158	EUR	61,00	1.900.638,00	0,29%	0,29%
Zwitserland				11.643.499,85	1,78%	1,76%
ACCELLERON INDUSTRIES AG	30.000	CHF	46,70	1.492.887,21	0,23%	0,23%
ALCON INC	24.000	CHF	76,90	1.966.647,13	0,30%	0,30%
DSM-FIRMENICH AG	20.200	EUR	97,72	1.973.944,00	0,30%	0,30%
INFICON HOLDING AG-REG	1.042	CHF	1.036,00	1.150.313,82	0,18%	0,17%
LONZA GROUP AG-REG	3.500	CHF	535,80	1.998.295,06	0,30%	0,30%
ON HOLDING AG-CLASS A	17.600	USD	54,77	930.904,88	0,14%	0,14%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	17.500	CHF	114,25	2.130.507,75	0,33%	0,32%
Zweden				8.718.647,03	1,34%	1,31%
ATLAS COPCO AB-A SHS	190.000	SEK	168,85	2.803.959,27	0,43%	0,42%
BONESUPPORT HOLDING AB	55.000	SEK	386,80	1.859.371,59	0,29%	0,28%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	158.000	SEK	192,55	2.658.995,76	0,41%	0,40%
MYCRONIC AB	40.000	SEK	399,40	1.396.320,41	0,21%	0,21%
Denemarken				8.158.468,67	1,25%	1,23%
DSV A/S	12.000	DKK	1.529,00	2.460.424,42	0,38%	0,37%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	40.000	DKK	407,70	2.186.865,13	0,33%	0,33%
NOVO NORDISK A/S-B	18.000	DKK	624,20	1.506.668,01	0,23%	0,23%
ROYAL UNIBREW	29.571	DKK	505,50	2.004.511,11	0,31%	0,30%
Verenigd Koninkrijk				6.987.653,35	1,07%	1,05%
ASTRAZENECA PLC	15.885	GBP	104,68	2.011.177,79	0,31%	0,30%
GSK PLC	100.000	GBP	13,47	1.628.567,97	0,25%	0,24%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	17.300	GBP	112,85	2.361.278,42	0,36%	0,36%
SPIRAX GROUP PLC	11.900	GBP	68,55	986.629,17	0,15%	0,15%
Noorwegen				6.685.867,95	1,02%	1,01%
BORREGAARD ASA	128.000	NOK	182,40	1.985.221,72	0,30%	0,30%
EUROPRIAS ASA	290.000	NOK	72,70	1.792.695,89	0,27%	0,27%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	135.000	NOK	100,45	1.153.075,97	0,18%	0,17%
NORSK HYDRO ASA	330.000	NOK	62,54	1.754.874,37	0,27%	0,27%
Ierland				4.755.818,50	0,73%	0,72%
KINGSPAN GROUP PLC	31.000	EUR	70,45	2.183.950,00	0,34%	0,33%
RYANAIR HOLDINGS PLC	134.900	EUR	19,07	2.571.868,50	0,39%	0,39%
Finland				4.011.348,18	0,61%	0,61%
ENENTO GROUP OYJ	49.115	EUR	17,48	858.530,20	0,13%	0,13%
HUHTAMAKI OYJ	44.411	EUR	34,18	1.517.967,98	0,23%	0,23%
TOKMANNI GROUP CORP	135.000	EUR	12,11	1.634.850,00	0,25%	0,25%
Japan				1.985.692,45	0,30%	0,30%
KEYENCE CORP	5.000	JPY	64.630,00	1.985.692,45	0,30%	0,30%
Canada				1.821.453,75	0,28%	0,27%
WASTE CONNECTIONS INC	11.000	CAD	246,60	1.821.453,75	0,28%	0,27%
Portugal				1.783.408,09	0,27%	0,27%
EDP SA	576.968	EUR	3,09	1.783.408,09	0,27%	0,27%
Luxemburg				1.711.177,00	0,26%	0,26%
APERAM	67.850	EUR	25,22	1.711.177,00	0,26%	0,26%
Brazilië				1.150.555,29	0,18%	0,17%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	115.000	USD	10,36	1.150.555,29	0,18%	0,17%
Totaal AANDELEN				455.365.712,31	69,69%	68,65%
TOTAAL PORTEFEUILLE				653.403.256,31	100,00%	98,50%

Benaming	Hoeveelheid 31.12.24	op Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
Banktegoeden op zicht				8.914.945,83		1,35%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		8.914.945,83		1,35%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				8.914.945,83		1,35%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				604.090,60		0,09%
ANDERE				408.456,81		0,06%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				663.330.749,55		100,00%

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

Per land	
Duitsland	15,51%
Frankrijk	15,13%
Verenigde Staten van Amerika	13,24%
Nederland	12,63%
Italië	10,40%
België	8,64%
Spanje	7,70%
Oostenrijk	1,98%
Finland	1,87%
Ierland	1,86%
Zwitserland	1,78%
Verenigd Koninkrijk	1,48%
Zweden	1,48%
Luxemburg	1,43%
Noorwegen	1,33%
Denemarken	1,25%
Slowakije	0,74%
Portugal	0,51%
Japan	0,30%
Canada	0,28%
Australië	0,28%
Brazilië	0,18%
TOTAAL	100,00%

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

Per sector	
Banken, financiële instellingen	26,05%
Holdings en financiële maatschappijen	19,89%
Landen en regeringen	16,16%
Internet en Internet diensten	5,48%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,34%
Vastgoedmaatschappijen	2,47%
Elektronica en halfgeleiders	2,28%
Chemie	2,20%
Kleinhandel en warenhuizen	1,83%
Textiel en kleding	1,66%
Bouwmaterialen en handel	1,58%
Diverse dienstverleningen	1,39%
Bouwsector, bouw materiaal	1,38%
Automobiellndustrie	1,31%
Verzekeringsmaatschappijen	1,26%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,00%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,87%
Beleggingsfondsen	0,78%
Energie en waterdistributie	0,78%
Verkeer en vervoer	0,77%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,76%
Telecommunicatie	0,64%
Tabak en alcohol	0,64%
Elektrotechniek en elektronica	0,59%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,57%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,48%
Diversen	0,66%
Milieudiensten en recycling	0,40%
Diverse consumptiegoederen	0,32%
Biotechnologie	0,29%
Foto en optica	0,27%
Supranationale organisaties	0,26%
Horeca	0,25%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,20%
Aardolie	0,19%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	81,49%
USD	11,92%
CHF	1,34%
SEK	1,33%
DKK	1,25%
GBP	1,07%
NOK	1,02%
JPY	0,30%
CAD	0,28%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	100.281.121,21	61.980.299,65	162.261.420,86
Verkopen	113.031.455,76	81.564.551,72	194.596.007,48
Totaal 1	213.312.576,97	143.544.851,37	356.857.428,34
Inschrijvingen	4.756.629,56	10.644.078,85	15.400.708,41
Terugbetalingen	18.472.567,62	24.824.551,84	43.297.119,46
Totaal 2	23.229.197,18	35.468.630,69	58.697.827,87
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	665.854.272,28	673.561.787,21	669.754.090,59
Omloopsnelheid	28,55%	16,05%	44,52%

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

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Dis - (A)	70.088,76	25.175,92	467.233,495	41.058,969	27.616,45	480.676,014	110.596,439	53.216,30	538.056,153
Aandeel Kap - (B)	85.430,733	376.016,304	7.153.217,137	35.995,202	316.880,877	6.872.331,462	75.433,934	417.213,918	6.530.551,478
TOTAAL			7.620.450,632			7.353.007,476			7.068.607,631
Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen		Inschrijvingen	Terugbetalingen		Inschrijvingen	Terugbetalingen	
Aandeel Dis - (A)	4.974.923,38	1.706.334,64		2.786.583,44	1.868.422,91		8.249.654,20	3.965.058,90	
Aandeel Kap - (B)	7.642.425,99	31.649.117,23		3.070.596,02	26.938.793,70		7.151.054,21	39.332.060,56	
TOTAAL	12.617.349,37	33.355.451,87		5.857.179,46	28.807.216,61		15.400.708,41	43.297.119,46	

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Dis - (A)	29.935.502,98	64,07	34.077.914,05	70,90	40.282.670,72	74,87
Aandeel Kap - (B)	576.901.190,57	80,65	613.314.772,40	89,24	623.048.078,83	95,41
TOTAAL	606.836.693,55		647.392.686,45		663.330.749,55	

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

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

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

3.4.5 . Rendementen

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

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

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

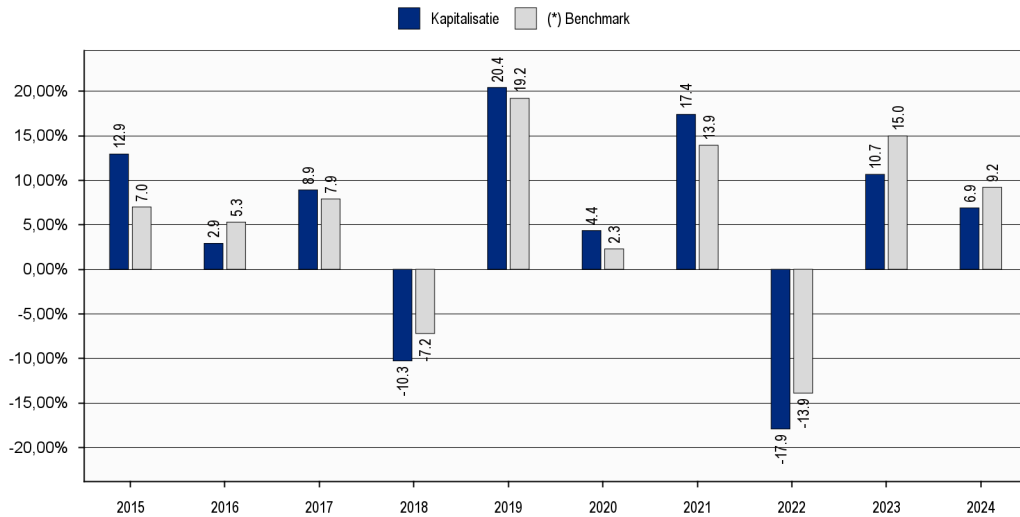
* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.

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

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

Aandeel Kap (B)

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Kap (B)	6,90% (in EUR)	9,21% (in EUR)	-0,98% (in EUR)	2,63% (in EUR)	3,53% (in EUR)	4,74% (in EUR)	4,99% (in EUR)	5,42% (in EUR)	13/11/2006	3,63% (in EUR)
Aandeel Dis (A)	6,89% (in EUR)	9,21% (in EUR)	-0,98% (in EUR)	2,63% (in EUR)	3,52% (in EUR)	4,74% (in EUR)	4,98% (in EUR)	5,42% (in EUR)	11/01/2007	3,56% (in EUR)

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Aandeel Kap (B) - BE0946551257 : 1,99%

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 van het afgelopen jaar.	1,74%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,25%

- Aandeel Dis (A) - BE0946550242 : 2,00%

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 van het afgelopen jaar.	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.	0,25%

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 uittreedende 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 uitredingen toegepast;
- Het gebruik van swing pricing is systematisch zonder dat één of meerdere categorieën van beleggers worden bevoorrecht.

Van zodra de netto in- of uitredingen 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 uittreedende 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.

Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Op 12/02/2024 werd een actieve inbreuk op de investeringsregels van het prospectus vastgesteld voor Argenta DP Dynamic Allocation. Volgens de investeringsbeperkingen vastgelegd in het prospectus, mag het fonds slechts voor maximaal 75% in aandelen beleggen en andere ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen, genoteerd op een gereglementeerde markt, voor zover maximaal 20% van dit gedeelte bestaat uit aandelen en ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar het recht van een staat die geen Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) is. Op NIW-data van 09/02/2024 besloeg dit gedeelte 20,18%.

Deze inbreuk werd veroorzaakt door de aankoop van aandelen van een bedrijf dat niet is gevestigd in de Europese Economische Ruimte.

Een positie in een ander niet-EER-aandeel werd tegelijkertijd verkocht om extra marge te creëren in deze categorie activa. De late orderverwerking van de verkooptransactie op de volgende dag loste de inbreuk meteen op.

Op 26/02/2024 werd een actieve inbreuk op de investeringsregels van het prospectus vastgesteld voor Argenta DP Dynamic Allocation. Volgens de investeringsbeperkingen vastgelegd in het prospectus, mag het fonds slechts voor maximaal 75% in aandelen beleggen en andere ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen, genoteerd op een gereglementeerde markt, voor zover maximaal 20% van dit gedeelte bestaat uit aandelen en ermee gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar het recht van een staat die geen Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) is. Op NIW-data van 23/02/2024 besloeg dit gedeelte 20,03%.

Deze inbreuk werd veroorzaakt door de aankoop van aandelen van een bedrijf dat niet is gevestigd in de Europese Economische Ruimte.

Een positie in een ander niet-EER-aandeel werd tegelijkertijd verkocht om extra marge te creëren in deze categorie activa. De late orderverwerking van de verkooptransactie op de volgende dag loste de inbreuk meteen op.

Transparantie inzake duurzaamheid**Ecologische en sociale kenmerken**

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

Verklaring over de Taxonomieverordening

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

BIJLAGEN

Productnaam: **ARGENTA DP - Argenta DP Defensive Allocation**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **549300OGQPZW4R9SRM65**

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

☒ ☐ **Nee**
☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 33,92% duurzame beleggingen

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een sociale doelstelling

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**

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

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



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

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot en met 31/12/2024 (hierna de "Referentieperiode") heeft het financiële product (hierna het "Compartiment") ESG-criteria gepromoot via een driedubbel engagement:

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

duurzaamheid (best-in-class-benadering).

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

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Tijdens de Referentieperiode hebben de duurzaamheidsindicatoren als volgt gepresteerd:

- a) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven;
- b) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen die geconfronteerd worden met zeer ernstige controverses rond ecologische of sociale kwesties;
- c) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen betrokken bij uitgesloten controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid voor ESG-beleggingen van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd via de link https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_Investment_policy_NL.pdf).
- d) Tijdens de Referentieperiode was de gemiddelde ESG-risicoscore van de ondernemingen waarin het Compartiment heeft belegd, beter dan die van de referentie-index vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 16.01 (Compartiment) tegenover 18.15 (Benchmark) (op 31.12.2024).
- e) Tijdens de Referentieperiode lag de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin het Compartiment heeft belegd, lager dan de gemiddelde broeikasgasintensiteit van de referentie-index, vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 773.8 tCO2e/miljoen (Compartiment) tegenover 1093.46 tCO2e/miljoen (Benchmark) (op 31.12.2024).

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

Periode	2024	2023	2022
E/S kenmerken	99,30%	98,90%	98,38%
Duurzaam	33,92%	45,01%	42,39%
Overige ecologisch	16,01%	34,07%	31,88%
Sociaal	13,15%	11,82%	10,75%

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

Periode	2024	2024	2023	2023	2022	2022
	FONDS	BENCH	FONDS	BENCH	FONDS	BENCH
Duurzaamheids-indicator a.	Geen blootstelling		Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheids-indicator b.	Geen blootstelling		Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheids-indicator c.	Geen blootstelling		Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheids-indicator d.	16.01	18.15	16.29	19.36	17.43	19.86
Duurzaamheids-indicator e.	773.8	1093.46	718.68	1090.96	533.09	976.92

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

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

- projecten op het vlak van ESG te financieren, die bijdragen aan de verwezenlijking van bepaalde ecologische en/of sociale doelstellingen (bijvoorbeeld het behoud van natuurlijke hulpbronnen of biodiversiteit) door beleggingen in impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds');

- bij te dragen aan de verwezenlijking van één of meer van de zes door de EU-taxonomie gedefinieerde milieudoelstellingen (mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en bescherming van water en maritieme hulpbronnen, overgang naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en herstel van de biodiversiteit en de ecosystemen) door beleggingen in ondernemingen met een afstemming (>10 %) op de Europese criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten; of

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

Tijdens de referentieperiode bevatte de portefeuille van het Compartiment 33.92% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben in de volgende verhoudingen bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 4.33% van de portefeuille van het Compartiment werd belegd in impactobligaties

- 5.22% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer van de milieudoelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie

- 33.92% van de portefeuille van het Compartiment was belegd in ondernemingen met een netto positieve bijdrage aan de SDG's (waaronder de 4.33% aan impactobligaties hierboven vermeld zijn begrepen).

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

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

Op het niveau van de emittent:

- door rekening te houden met de verplichte indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) op duurzaamheidsfactoren opgesomd in tabel 1 ('Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd' en 'Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen') van Bijlage 1 bij de gedelegeerde verordening (EU) 2022/2188 om de ongunstige effecten van de beleggingen te beperken, in het bijzonder:

- door verschillende elementen in aanmerking te nemen om de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een effect kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling te beperken en/of te vermijden (bijv. de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige controverses of activiteiten met belangrijkste ongunstige effecten op andere ecologische of sociale doelstellingen);

- via een dialoog met de ondernemingen waarin wordt belegd, in overeenstemming met het betrokkenheidsbeleid (Engagement Policy). Het betrokkenheidsbeleid van Arvestar (de beheermaatschappij) neemt het betrokkenheidsbeleid van Degroef Petercam Asset Management (DPAM) in aanmerking, die verantwoordelijk is voor het intellectuele beheer van de portefeuille. Dit beleid kan worden geraadpleegd op de website https://assets.ctfassets.net/tycukg9yn6md/6cljfrTHSPTUQBYKvtz0uC/3b254fa5d07e83159ff9d939b8671c87/Voting_and_Engagement_policy_NL.pdf.

- door een berekeningsmethodologie van de effecten die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdragen van de producten en diensten van de onderneming aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) met het oog op de optimalisering van de (daaruit voortvloeiende) netto positieve bijdrage.

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

Op het niveau van de globale portefeuille:

Door aandacht te besteden aan de positieve en negatieve bijdragen van de beleggingen aan alle 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen heeft het Compartiment zijn doelstelling om minstens 20 % van zijn activa te beleggen conform de EU-taxonomie, met een netto positieve bijdrage aan de 17 SDG's of in groene/impactobligaties gerespecteerd (33.92%).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd via https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_investment_policy_NL.pdf) werd toegepast.

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

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

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

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

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

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar dat kan worden geraadpleegd via https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_investment_policy_NL.pdf) werd toegepast. Zo werden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd via de link https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_Investment_policy_NL.pdf) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en broeikasgasemissies in aanmerking worden genomen.

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

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

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

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

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar dat kan worden geraadpleegd via de link https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_Investment_policy_NL.pdf) werd toegepast. Zo werden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

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

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

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

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

1) De eerste PAI houdt verband met ecologische kwesties en richt zich op de broeikasgasintensiteit van de landen waarin wordt belegd. De indicator is een integraal onderdeel van het duurzaamheidsmodel van landen dat door DPAM werd ontwikkeld voor haar strategieën voor beleggingen in staatsobligaties. De indicator wordt in aanmerking genomen om de duurzaamheidsscore van het land te bepalen en kan de

score positief of negatief beïnvloeden, al naargelang het niveau en de mate van ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:
31-12-2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
4.15% OESTERREICH 06/37 15.03.2037	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	2,54	Oostenrijk
0% GERMANY FEB32 REGS 15.02.2032	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	2,07	Duitsland
1 1/4 SPAIN OCT30 144A 31.10.2030	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	2,04	Spanje
0% GERMANY MAY35 15.05.2035	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,80	Duitsland
2.3% GERMANY FEB33 15.02.2033	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,79	Duitsland
1% SPAIN NOV30 STRP INFL 30.11.2030	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,73	Spanje
1 1/4 BTF MAY34 25.05.2034	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,60	Frankrijk
3/4 NETHERLAND28 144A/REGS 15.07.2028	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,47	Nederland
1/4 NETHERLAND JUL29 15.07.2029	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,41	Nederland
7/8 US TREAS NOTE NOV30 15.11.2030	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,39	Verenigde Staten
1.9% SPAIN OCT52 31.10.2052	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,39	Spanje
0% GERMANY FEB30 REGS 15.02.2030	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,38	Duitsland
2.75% FINLAND APR38 15.04.2038	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,20	Finland
2.9% AUSTRIA FEB33 20.02.2033	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,14	Oostenrijk
2.8% BOT ITALY DEC28 01.12.2028	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,11	Italië



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

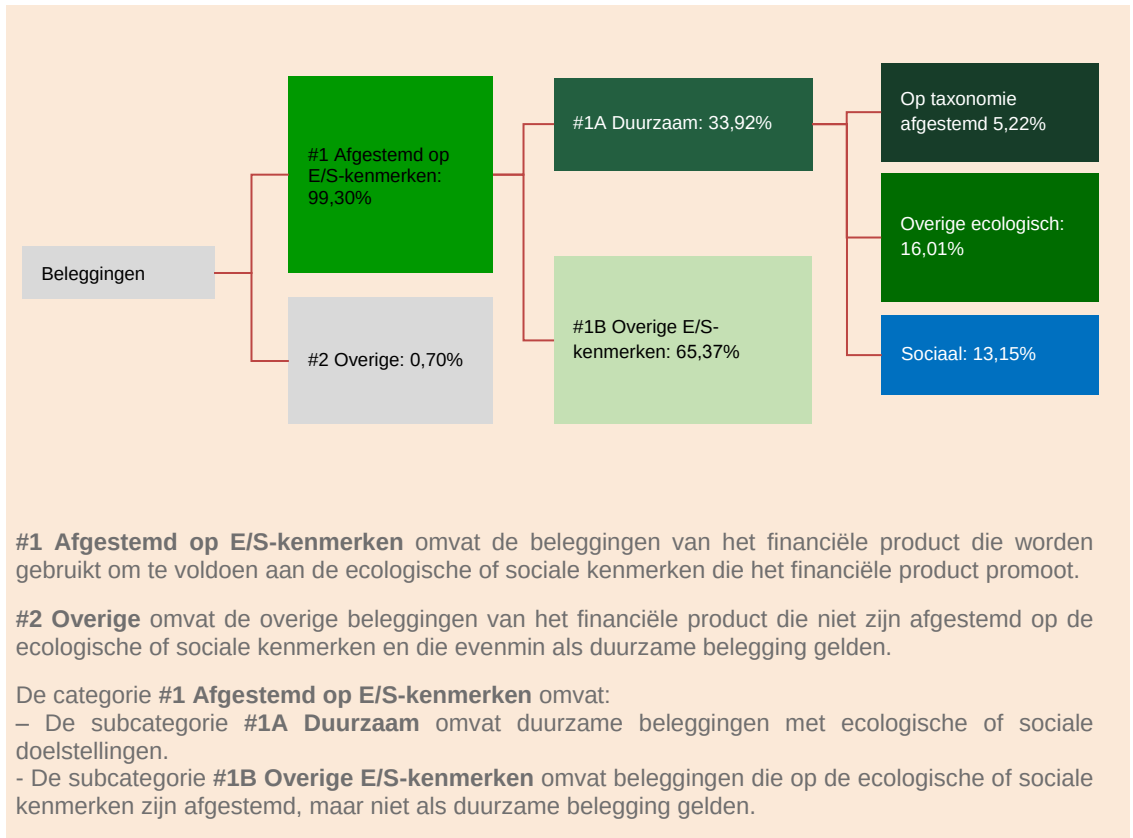
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment, door de toepassing van de beleggingsstrategie, 99,3% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken (in de tabel aangeduid door '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment 33,92% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid door '#1A Duurzaam').

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



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsectoren	% activa
Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	43,51
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	10,44
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	4,48
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	3,88
Extraterritoriale organisaties en lichamen	Extraterritoriale organisaties en lichamen	3,41
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	3,22
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	3,09

Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	2,38
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,35
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	2,20
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	1,35
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,30
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	1,26
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	1,15
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,12
Industrie	Overige industrie	1,05
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	0,93
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	0,92
Industrie	Vervaardiging van dranken	0,90
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	0,83
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	0,77
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,71
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,67
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,66
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	0,62
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	0,55
Industrie	Vervaardiging van textiel	0,55
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	0,43
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,40
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,39
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,36
Industrie	Vervaardiging van kleding	0,36
Administratieve en ondersteunende	Reisbureaus, reisorganisatoren,	0,35

diensten	reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	0,33
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Reclamewezen en marktonderzoek	0,32
Vervoer en opslag	Posterijen en koeriers	0,32
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	0,28
Vervoer en opslag	Luchtvaart	0,25
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groot- en detailhandel in en onderhoud en reparatie van motorvoertuigen en motorfietsen	0,25
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	0,24
Kunst, amusement en recreatie	Sport, ontspanning en recreatie	0,23
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,22
Vervoer en opslag	Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	0,16
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Verschaffen van accommodatie	0,16
Liquiditeiten	Liquiditeiten	0,70

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitie-activiteiten zijn economische activiteiten** waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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

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

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

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.

- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-up beoordeling van zijn afstemming op de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.

- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

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

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

Op basis van deze methodologie is het Compartiment over de Referentieperiode voor 5.22% afgestemd op één of meerdere van de zes milieudoelstellingen van de EU-taxonomie.

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

- 2.61% van de beleggingen droeg bij aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0.27% van de beleggingen droeg bij aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0.06% van de beleggingen droeg bij aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

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

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

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

☐ Ja

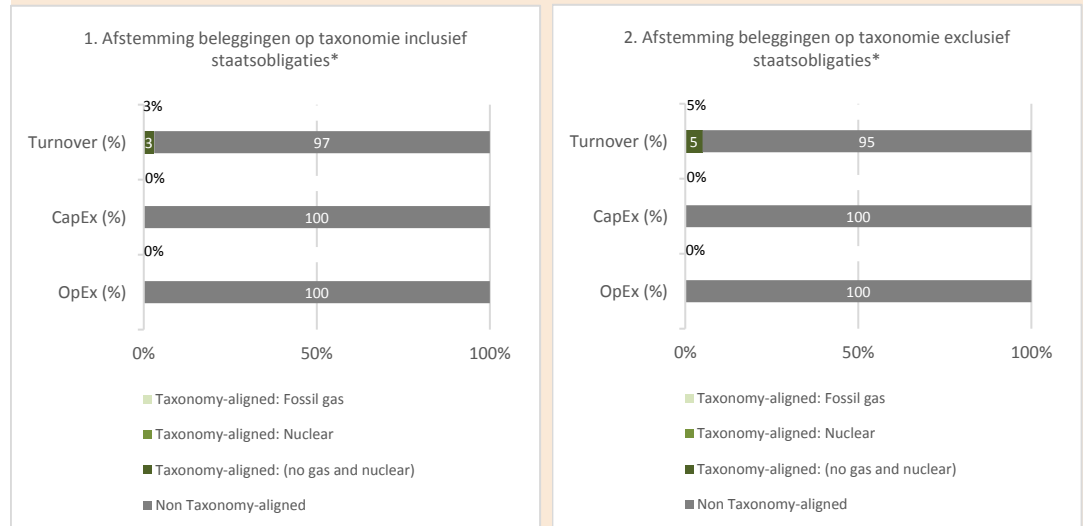
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



Dit diagram vertegenwoordigt 52% van de totale beleggingen.

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

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

Niet van toepassing

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

Periode	2024	2023	2022
Op taxonomie afgestemd	5,22%	2,17%	4,68%

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische



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

Tijdens de referentieperiode heeft het Compartiment 16.01% van zijn portefeuille geïnvesteerd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd, op basis van de hierna beschreven benadering.

Een duurzame belegging wordt geacht een ecologische doelstelling te hebben die is afgestemd op de EU-taxonomie wanneer de in aanmerking komende activiteiten van de uitgevende instelling een drempel bereiken van 10% die is afgestemd op de EU-taxonomie. Wanneer de in aanmerking

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

komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet vallen onder de EU-taxonomie, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de ecologische doelstellingen van deze duurzame beleggingen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

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

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de bronnen inzake gegevens kan worden geraadpleegd in het ESG Investeringsbeleid van Arvestar (https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_Investment_policy_NL.pdf).



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment tot 13.15% (minstens 10 %) belegd in instrumenten met een sociale doelstelling.



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

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

- van liquiditeiten
- van derivaten

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

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0.7% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborg.



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

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

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

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

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

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

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

duurzaamheid en de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:

ESG INTEGRATIE	ACTIEF EIGENAARSCHAP	BASIS NEGATIEVE SCREENING	NORMATIEVE & NEGATIEVE SCREENING	UITGEBREIDE NEGATIEVE SCREENING	POSITIEVE SCREENING Best in class	DUURZAAMHEID THEMA'S
<i>Opname in investeringsbeslissingen (PAI)</i>	<i>Gedrag van bedrijven beïnvloeden</i>	<i>Uitsluitingen op basis van activiteit</i>	<i>Conformiteit met globale standaarden/ Uitsluiting van zwaar controversieel gedrag (behoud van sociale en bestuurlijke minima)</i>	<i>Uitgebreide uitsluitingen op basis van activiteit</i>	<i>Best in class, best approach Scorecards (PAI)</i>	<i>Diepgaande kwalitatieve analyse</i>
						



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

Niet van toepassing

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

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

Productnaam: **ARGENTA DP - Argenta DP Dynamic Allocation**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **549300YNQLVM4EFMLQ23**

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **Ja**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

☒ ☐ **Nee**
☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 46,57% duurzame beleggingen

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een sociale doelstelling

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**

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

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

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

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot en met 31/12/2024 (hierna de "Referentieperiode") heeft het financiële product (hierna het "Compartiment") ESG-criteria gepromoot via een driedubbel engagement:

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

duurzaamheid (best-in-class-benadering).

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

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Tijdens de Referentieperiode hebben de duurzaamheidsindicatoren als volgt gepresteerd:

- a) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven;
- b) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen die geconfronteerd worden met zeer ernstige controverses rond ecologische of sociale kwesties;
- c) Het Compartiment werd niet blootgesteld aan ondernemingen betrokken bij uitgesloten controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid voor ESG-beleggingen van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd via de link https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_Investment_policy_NL.pdf).
- d) Tijdens de Referentieperiode was de gemiddelde ESG-risicoscore van de ondernemingen waarin het Compartiment heeft belegd, beter dan die van de referentie-index vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 15.99 (Compartiment) tegenover 17.74 (Benchmark) (op 31.12.2024).
- e) Tijdens de Referentieperiode lag de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin het Compartiment heeft belegd, lager dan de gemiddelde broeikasgasintensiteit van de referentie-index, vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 819.26 tCO2e/miljoen (Compartiment) tegenover 1195.02 tCO2e/miljoen (Benchmark) (op 31.12.2024).

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

Periode	2024	2023	2022
E/S kenmerken	98,80%	99,62%	98,93%
Duurzaam	46,57%	60,54%	51,61%
Overige ecologisch	25,30%	45,93%	39,22%
Sociaal	19,40%	19,63%	59,79%

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

Periode	2024	2024	2023	2023	2022	2022
	FONDS	BENCH	FONDS	BENCH	FONDS	BENCH
Duurzaamheids-indicator a.	Geen blootstelling		Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheids-indicator b.	Geen blootstelling		Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheids-indicator c.	Geen blootstelling		Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheids-indicator d.	15.99	17.74	16.74	18.95	17.67	19.56
Duurzaamheids-indicator e.	819.26	1195.02	823.49	1161.03	683.13	1003.17

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

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

- projecten op het vlak van ESG te financieren, die bijdragen aan de verwezenlijking van bepaalde ecologische en/of sociale doelstellingen (bijvoorbeeld het behoud van natuurlijke hulpbronnen of biodiversiteit) door beleggingen in impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds');

- bij te dragen aan de verwezenlijking van één of meer van de zes door de EU-taxonomie gedefinieerde milieudoelstellingen (mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en bescherming van water en maritieme hulpbronnen, overgang naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en herstel van de biodiversiteit en de ecosystemen) door beleggingen in ondernemingen met een afstemming (>10 %) op de Europese criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten; of

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

Tijdens de referentieperiode bevatte de portefeuille van het Compartiment 46.57% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben in de volgende verhoudingen bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 4.19% van de portefeuille van het Compartiment werd belegd in impactobligaties

- 4.95% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer van de milieudoelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie

- 46.57% van de portefeuille van het Compartiment was belegd in ondernemingen met een netto positieve bijdrage aan de SDG's (waaronder de 4.19% aan impactobligaties hierboven vermeld zijn begrepen).

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

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

Op het niveau van de emittent:

- door rekening te houden met de verplichte indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) op duurzaamheidsfactoren opgesomd in tabel 1 ('Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd' en 'Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen') van Bijlage 1 bij de gedelegeerde verordening (EU) 2022/2188 om de ongunstige effecten van de beleggingen te beperken, in het bijzonder:

- door verschillende elementen in aanmerking te nemen om de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een effect kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling te beperken en/of te vermijden (bijv. de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige controverses of activiteiten met belangrijkste ongunstige effecten op andere ecologische of sociale doelstellingen);

- via een dialoog met de ondernemingen waarin wordt belegd, in overeenstemming met het betrokkenheidsbeleid (Engagement Policy). Het betrokkenheidsbeleid van Arvestar (de beheermaatschappij) neemt het betrokkenheidsbeleid van Degroof Petercam Asset Management (DPAM) in aanmerking, die verantwoordelijk is voor het intellectuele beheer van de portefeuille. Dit beleid kan worden geraadpleegd op de website https://assets.ctfassets.net/tycukg9yn6md/6cljfrTHSPTUQBYKvtz0uC/3b254fa5d07e83159ff9d939b8671c87/Voting_and_Engagement_policy_NL.pdf.

- door een berekeningsmethodologie van de effecten die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdragen van de producten en diensten van de onderneming aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) met het oog op de optimalisering van de (daaruit voortvloeiende) netto positieve bijdrage.

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

Op het niveau van de globale portefeuille:

Door aandacht te besteden aan de positieve en negatieve bijdragen van de beleggingen aan alle 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen heeft het Compartiment zijn doelstelling om minstens 20 % van zijn activa te beleggen conform de EU-taxonomie, met een netto positieve bijdrage aan de 17 SDG's of in groene/impactobligaties gerespecteerd (46.57%).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd via https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_investment_policy_NL.pdf) werd toegepast.

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

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

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

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

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

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar dat kan worden geraadpleegd via https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_investment_policy_NL.pdf) werd toegepast. Zo werden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd via de link https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_Investment_policy_NL.pdf) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en broeikasgasemissies in aanmerking worden genomen.

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

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

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

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

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar dat kan worden geraadpleegd via de link https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_Investment_policy_NL.pdf) werd toegepast. Zo werden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

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

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

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

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

1) De eerste PAI houdt verband met ecologische kwesties en richt zich op de broeikasgasintensiteit van de landen waarin wordt belegd. De indicator is een integraal onderdeel van het duurzaamheidsmodel van landen dat door DPAM werd ontwikkeld voor haar strategieën voor beleggingen in staatsobligaties. De indicator wordt in aanmerking genomen om de duurzaamheidsscore van het land te bepalen en kan de

score positief of negatief beïnvloeden, al naargelang het niveau en de mate van ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:
31-12-2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASML HOLDING	Industrie	2,94	Nederland
SAP AG	Informatie en communicatie	2,53	Duitsland
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrie	2,16	Frankrijk
4.15% OESTERREICH 06/37 15.03.2037	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	2,01	Oostenrijk
LVMH	Industrie	1,79	Frankrijk
UNICREDIT SPA	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,53	Italië
0% GERMANY FEB32 REGS 15.02.2032	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,29	Duitsland
L'OREAL SA	Industrie	1,15	Frankrijk
ALLIANZ (NOM)	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,14	Duitsland
AIR LIQUIDE SA-PF-2027	Industrie	1,09	Frankrijk
HERMES INTERNATIONAL	Industrie	0,97	Frankrijk
ESSILOR	Industrie	0,97	Frankrijk
DEUTSCHE TELEKOM (NOM)	Informatie en communicatie	0,94	Duitsland
1.9% SPAIN OCT52 31.10.2052	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	0,90	Spanje
2.75% FINLAND APR38 15.04.2038	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	0,82	Finland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

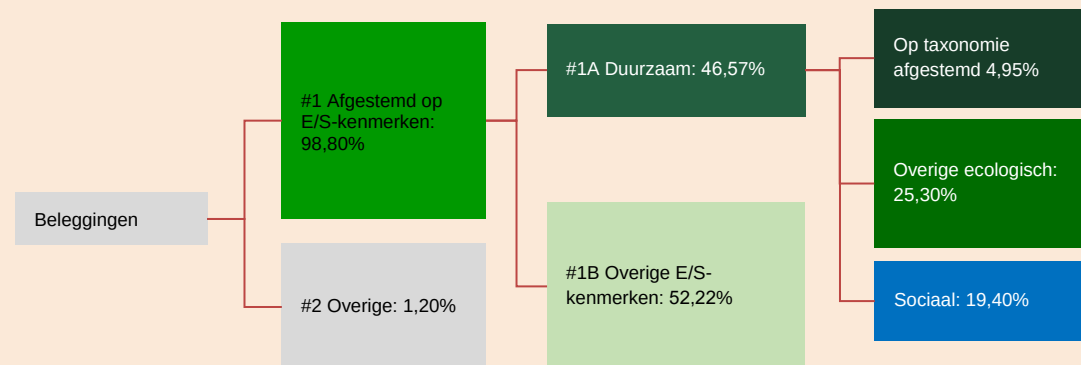
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment, door de toepassing van de beleggingsstrategie, 98.8% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken (in de tabel aangeduid door '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment 46.57% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid door '#1A Duurzaam').

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



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

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

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsectoren	% activa
Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	16,81
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	11,48
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	6,85
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	5,99
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	4,78
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	4,16
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	3,67
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	3,51
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	3,48
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	3,20
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	2,82
Industrie	Overige industrie	2,82
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,74
Industrie	Vervaardiging en	2,28

	assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	2,06
Industrie	Vervaardiging van dranken	1,91
Industrie	Vervaardiging van kleding	1,79
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,52
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	1,34
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	1,27
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	1,06
Industrie	Vervaardiging van textiel	0,97
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	0,96
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,83
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,81
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	0,78
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,73
Extraterritoriale organisaties en lichamen	Extraterritoriale organisaties en lichamen	0,70
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,70
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	0,66
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,52
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	0,50
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	0,49
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,45
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,44
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groot- en detailhandel in en onderhoud en reparatie van motorvoertuigen en motorfietsen	0,43
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Reclamewezen en marktonderzoek	0,43
Vervoer en opslag	Luchtvaart	0,39
Administratieve en ondersteunende diensten	Terbeschikkingstelling van personeel	0,34
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen	0,33

	van kurk, riet of vlechtwerk	
Winning van delfstoffen	Overige winning van delfstoffen	0,32
Kunst, amusement en recreatie	Sport, ontspanning en recreatie	0,31
Vervoer en opslag	Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	0,27
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Verschaffen van accommodatie	0,27
Industrie	Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,26
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,25
Vervoer en opslag	Posterijen en koeriers	0,14
Liquiditeiten	Liquiditeiten	1,20

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitie-activiteiten zijn economische activiteiten** waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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

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

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

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.

- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-up beoordeling van zijn afstemming op de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.

- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

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

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

Op basis van deze methodologie is het Compartiment over de Referentieperiode voor 4.95% afgestemd op één of meerdere van de zes milieudoelstellingen van de EU-taxonomie.

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

- 3.9% van de beleggingen droeg bij aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0.38% van de beleggingen droeg bij aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0.15% van de beleggingen droeg bij aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen droeg bij aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

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

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

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

☐ Ja

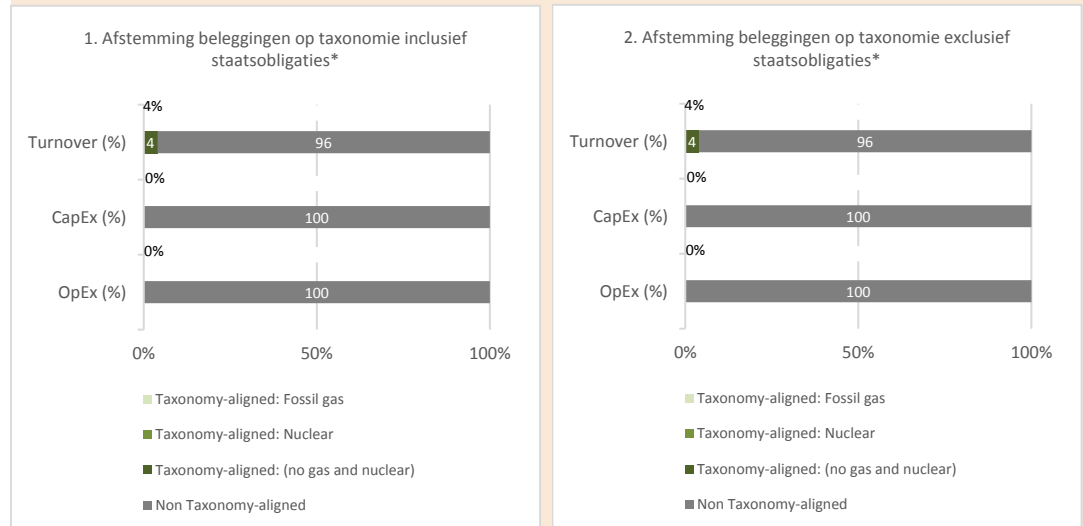
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



Dit diagram vertegenwoordigt 81% van de totale beleggingen.

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

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

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Periode	2024	2023	2022
Op taxonomie afgestemd	4,95%	3,06%	4,55%

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische



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

Tijdens de referentieperiode heeft het Compartiment 25.30% van zijn portefeuille geïnvesteerd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd, op basis van de hierna beschreven benadering.

Een duurzame belegging wordt geacht een ecologische doelstelling te hebben die is afgestemd op de EU-taxonomie wanneer de in aanmerking komende activiteiten van de uitgevende instelling een drempel bereiken van 10% die is afgestemd op de EU-taxonomie . Wanneer de in aanmerking

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

komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet vallen onder de EU-taxonomie, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de ecologische doelstellingen van deze duurzame beleggingen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

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

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de bronnen inzake gegevens kan worden geraadpleegd in het ESG Investeringsbeleid van Arvestar (https://assets.ctfassets.net/tycukq9yn6md/6hos7Wucs1PyM83znswRFL/3db1593f16a0d67fc3abce510f74c230/ESG_Investment_policy_NL.pdf).



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment tot 19.40% (minstens 10 %) belegd in instrumenten met een sociale doelstelling.



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

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

- van liquiditeiten
- van derivaten

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

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 1.2% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborg.



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

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

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

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

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

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

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

duurzaamheid en de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:

ESG INTEGRATIE	ACTIEF EIGENAARSCHAP	BASIS NEGATIEVE SCREENING	NORMATIEVE & NEGATIEVE SCREENING	UITGEBREIDE NEGATIEVE SCREENING	POSITIEVE SCREENING Best in class	DUURZAAMHEID THEMA'S
<i>Opname in investeringsbeslissingen (PAI)</i>	<i>Gedrag van bedrijven beïnvloeden</i>	<i>Uitsluitingen op basis van activiteit</i>	<i>Conformiteit met globale standaarden/ Uitsluiting van zwaar controversieel gedrag (behoud van sociale en bestuurlijke minima)</i>	<i>Uitgebreide uitsluitingen op basis van activiteit</i>	<i>Best in class, best approach Scorecards (PAI)</i>	<i>Diepgaande kwalitatieve analyse</i>
						



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

Niet van toepassing

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

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing