

RAPPORT SEMESTRIEL
30.06.24

ARGENTA DP

SOCIETE ANONYME

Sicav publique de droit belge à compartiments
multiples ayant opté pour des placements
répondant aux conditions prévues par la Directive

2009/65/CE

Service Financier
Caceis Bank, Belgium Branch

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus et des documents d'informations clés.

SOMMAIRE

| | |
|---|-----------|
| 1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT | 3 |
| 1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT | 3 |
| 1.2 . RAPPORT DE GESTION | 5 |
| 1.2.1 . Informations aux actionnaires | 5 |
| 1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés | 7 |
| 1.3 . BILAN GLOBALISE | 9 |
| 1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE | 12 |
| 1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION | 15 |
| 1.5.1 . Résumé des règles | 15 |
| 1.5.2 . Taux de change | 16 |
| 2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION | 17 |
| 2.1 . RAPPORT DE GESTION | 17 |
| 2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts | 17 |
| 2.1.2 . Cotation en bourse | 17 |
| 2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement | 17 |
| 2.1.4 . Gestion financière du portefeuille | 17 |
| 2.1.5 . Distributeurs | 17 |
| 2.1.6 . Indice et benchmark | 17 |
| 2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice | 18 |
| 2.1.8 . Politique future | 18 |
| 2.1.9 . Indicateur synthétique de risque | 19 |
| 2.2 . BILAN | 20 |
| 2.3 . COMPTE DE RESULTATS | 23 |
| 2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES | 26 |
| 2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24 | 26 |
| 2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) | 31 |
| 2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) | 33 |
| 2.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire | 33 |
| 2.4.5 . Performances | 34 |
| 2.4.6 . Frais | 35 |
| 2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations | 37 |
| 3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION | 37 |
| 3.1 . RAPPORT DE GESTION | 37 |
| 3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts | 37 |
| 3.1.2 . Cotation en bourse | 37 |
| 3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement | 37 |
| 3.1.4 . Gestion financière du portefeuille | 37 |
| 3.1.5 . Distributeurs | 37 |
| 3.1.6 . Indice et benchmark | 37 |
| 3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice | 38 |
| 3.1.8 . Politique future | 38 |
| 3.1.9 . Indicateur synthétique de risque | 39 |
| 3.2 . BILAN | 40 |
| 3.3 . COMPTE DE RESULTATS | 43 |
| 3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES | 46 |
| 3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24 | 46 |
| 3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) | 51 |
| 3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) | 53 |
| 3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire | 53 |
| 3.4.5 . Performances | 54 |
| 3.4.6 . Frais | 55 |
| 3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations | 55 |

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Forme juridique

Société Anonyme

Siège

Rue Guimard 19, 1040 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

8 mai 2019

RPM

Bruxelles

TVA

BE 0726.636.205

Statut

SICAV publique à compartiments multiples ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances (la Loi de 2012) et par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE (l'Arrêté Royal de 2012).

Conseil d'Administration de la SICAV

Président :

- Monsieur Filip DE NIL, Administrateur, membre du Comité de direction de la société anonyme de droit luxembourgeois ARGENTA ASSET MANAGEMENT.

Membres :

- Monsieur Rudolf SNEYERS, Administrateur, membre du Comité de direction d'ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA
- Monsieur Vincent VANBELLINGEN, Administrateur, Président du Comité de direction d'ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA
- Madame Sigrid VANDEMAELE, Administrateur indépendant

Personnes physiques chargés de la direction effective

- Monsieur Rudolf SNEYERS, membre du Comité de direction d'ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA
- Monsieur Vincent VANBELLINGEN, Président du Comité de direction d'ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA

Type de gestion

SICAV qui a désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif.

Société de gestion

Dénomination : ARVESTAR ASSET MANAGEMENT, en abrégé ARVESTAR

Forme juridique : Société Anonyme

Siège : Rue Guimard 19 - 1040 Bruxelles

Constitution : 30 juillet 2018

Composition du Conseil d'Administration :

- Monsieur Gregory FERRANT, Président du Conseil d'Administration, Administrateur non-exécutif
- Monsieur Peter De COENSEL, Administrateur non-exécutif
- Monsieur Rudolf SNEYERS, membre du Comité de direction, Chief Risk Officer (CRO)
- Monsieur Vincent VANBELLINGEN, Président du Comité de direction, Chief Executive Officer (CEO)

ARGENTA DP

Composition du Comité de Direction :

- Monsieur Rudolf SNEYERS, membre du Comité de direction, Chief Risk Officer (CRO)
- Monsieur Vincent VANBELLINGEN, Président du Comité de direction, Chief Executive Officer (CEO)

Commissaire :

KPMG Réviseurs d'Entreprises SRL (0419.122.548), représentée par Monsieur Kenneth VERMEIRE, Aéroport de Bruxelles National 1K B - 1930 Zaventem.

Commissaire de la SICAV

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL (0429.053.863), représentée par Monsieur Tom RENDERS, Gateway building, Aéroport de Bruxelles National 1J B - 1930 Zaventem.

Promoteur de la SICAV

ARGENTA Spaarbank SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers

Dépositaire de la SICAV

J.P. MORGAN SE, BRUSSELS BRANCH, un établissement de crédit de droit allemand dont le siège est situé à Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main, Allemagne, agissant par le biais de sa succursale belge située Boulevard du Regent 35, 1000 Bruxelles, inscrit dans le registre des personnes morales de Bruxelles, TVA BE0715.622.844.

Délégation de l'administration de la SICAV

CACEIS BANK, Belgium Branch, une société anonyme de droit français, agissant par le biais de sa succursale belge située Avenue du Port 86c, b320, 1000 Bruxelles.

Les fonctions d'administration liées à la diffusion des informations aux actionnaires de la Sicav sont exercées par la société de gestion

Gestion financière du portefeuille

ARVESTAR a délégué la gestion intellectuelle de la SICAV à Degroof Petercam Asset Management SA, rue Guimard 18, 1040 Bruxelles.

Service financier de la SICAV

CACEIS BANK, Belgium Branch, une société anonyme de droit français, agissant par le biais de sa succursale belge située Avenue du Port 86c, b320, 1000 Bruxelles.

Distributeur(s)

ARGENTA Spaarbank SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers

Liste des compartiments et des classes d'actions commercialisés par la SICAV

| | |
|---------------------------------|--------------|
| ARGENTA DP Defensive Allocation | (classe A-B) |
| ARGENTA DP Dynamic Allocation | (classe A-B) |

Description des classes d'actions :

Classe A : actions de distribution offertes au public.

Classe B : actions de capitalisation offertes au public.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

Général

ARGENTA DP (ci-après dénommé « la Sicav ») est un organisme de placement collectif (OPC) sous la forme d'une société d'investissement à capital variable qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Le conseil d'administration a décidé de modifier la composition de l'indice composite à partir du 31/03/2024 dans les deux compartiments. L'indice « MSCI Europe Small Caps Net Return » a été ajouté, et le poids des indices a été ajusté pour les deux compartiments en correspondance.

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 29 mars 2024 a décidé, entre autres :

- d'approuver les comptes annuels au 31 décembre 2023 ;
- de distribuer un dividende aux détenteurs de certaines catégories d'actions, comme indiqué dans l'avis aux actionnaires publié le 4 avril 2024 ;
- de nommer Monsieur Filip De Nil, membre du comité de direction d'Argenta Asset Management, au poste d'administrateur non-exécutif et de président du conseil d'administration de la société pour une période de 3 ans.

Fee sharing agreements

De telles conventions entre d'une part, la SICAV ou le cas échéant le distributeur et le gestionnaire du portefeuille d'investissement, et d'autre part, d'autres distributeurs renseignés le cas échéant dans le prospectus et des tierces parties, entre autres des actionnaires de l'organisme de placement collectif, peuvent exister mais ne sont en aucun cas exclusives. Ces conventions ne portent pas atteinte à la faculté du gestionnaire d'exercer ses fonctions librement dans les intérêts des actionnaires de la SICAV. La répartition de la commission de gestion se fait aux conditions de marché.

Les informations relatives à la rémunération rétrocédée par le gestionnaire sont reprises au niveau de chaque compartiment concerné sous le point « Frais ».

Aberdeen et Fokus Bank

Suite aux arrêts Aberdeen et Fokus Bank de la Cour de Justice de l'Union Européenne en matière de discrimination dans les lois fiscales de certains Etats membres de l'UE à l'égard des OPC étrangers, la Sicav a pris des mesures, avec l'aide de la société de gestion et de conseillers externes, pour réclamer le précompte mobilier supplémentaire payé et non-récupéré dans certains pays membres de l'UE. Les coûts seront immédiatement à charge de l'exercice en cours.

La sicav n'a pas été créditée de remboursements Aberdeen au cours du premier semestre 2024.

Class Action

Durant le premier semestre de 2024, la Sicav n'a pas été créditée de montants au titre d'une « Class Action ».

Informations requises en vertu de l'article 3 :6 §1 du Code des sociétés et des associations

Facteurs de risque

Le statut de la SICAV, à savoir une société d'investissement au capital variable, amène à ce que le développement et les résultats, à côté d'autres facteurs de risque, sont influencés par deux facteurs sur lesquels le conseil d'administration n'a pas ou a peu de prise :

- les demandes de souscription et de remboursement,
- les risques directs ou indirects inhérents aux marchés financiers.

Les facteurs de risque, qui sont également décrits dans le prospectus, peuvent être détaillés comme suit :

| Type de risque | Définition concise du risque | ARGENTA DP – Defensive Allocation | ARGENTA DP – Dynamic Allocation |
|-----------------------------|--|---|---------------------------------------|
| Risque de capital/rendement | ce risque reflète le fait que la valeur du capital investi n'est pas fixe | x | x |
| Risque de marché | ce risque fait référence aux éventuelles fluctuations de la valorisation du compartiment à la suite de corrections sur le marché des actions ou des obligations. Un bénéfice potentiellement plus élevé s'accompagne souvent d'un risque de perte plus important | x | x |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Risque de taux d'intérêt | l'évolution des taux d'intérêt a un effet immédiat sur la valeur des obligations. Dans ce cadre, une hausse des taux d'intérêt entraîne une baisse du prix des obligations (et vice-versa). Les obligations à long terme sont plus sensibles aux variations des taux d'intérêt que celles à court terme | x | x |
| Risque de crédit | risque lié à une diminution de la perspective de remboursement des engagements d'un émetteur envers ses créanciers qui peut diminuer la valeur des titres émis par cet émetteur, et de ce fait entraîner une baisse de la valeur des actifs en portefeuille | x | x |
| Risque de concentration | risque que le compartiment soit fortement concentré dans une catégorie d'actifs particulière. De par sa politique de placement, ce compartiment investit en majeure partie dans des actions de sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 milliards d'euros et dans des titres d'émetteurs situés dans l'Espace économique européen | x | x |
| Risque de change | risque lié aux fluctuations de taux de change qui peuvent augmenter ou réduire la valeur des actifs en portefeuille | x | x |
| Risque de liquidité | risque que des positions ne puissent pas être achetées ou vendues à un coût limité et/ou à une échéance raisonnablement courte si des changements de portefeuille l'imposent | x | x |
| Risque en matière de durabilité (risque ESG) | le risque d'un événement environnemental, social ou de gouvernance susceptible de provoquer une baisse substantielle de la valeur du compartiment. Les aspects ESG font partie intégrante du processus d'investissement du compartiment qui met l'accent soit sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales, soit sur un objectif durable. Les risques ESG potentiels sont donc limités par les screenings de durabilité et les filtres d'exclusion qui sont appliqués à l'univers d'investissement du compartiment. On estime par conséquent que l'effet de risques en matière de durabilité sur le rendement du compartiment est faible | x | x |

Rémunération et mission du commissaire

Les émoluments du commissaire pour l'exercice 2024 sont estimés à 4.350,00 EUR (hors TVA) par compartiment.

Le montant de la rémunération effectivement payée au commissaire est susceptible de différer du montant qui a été soumis pour accord préalable à l'Assemblée générale du Fonds. La détermination du montant de la rémunération est encadrée contractuellement par la lettre de mission et les conditions générales du commissaire, qui prévoient des facultés d'ajustement dans des hypothèses telles que: (i) la nécessité de fournir des prestations additionnelles en cas de circonstances imprévues ou si des devoirs particuliers s'imposent au réviseur; (ii) la répercussion sur le Fonds de frais non-compris dans les honoraires mais requis pour l'exercice de la mission; et (iii) l'augmentation des coûts sous-jacents (inflation).

De tels ajustements sont le cas échéant autorisés par le Conseil d'administration de la sicav sous réserve de validation définitive par la prochaine Assemblée générale ordinaire de la sicav.

Aucune prestation exceptionnelle ni de mission particulière n'a été prestée par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire a développé un lien de collaboration professionnelle dans le courant de l'exercice.

Evènements après la clôture

Néant

Autres informations

Aucun évènement important n'est survenu depuis la date de clôture de l'exercice et aucune circonstance n'est susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la SICAV à l'exception de ceux mentionnés sous la rubrique « Général ».

ARGENTA DP

Toutes les circonstances qui sont susceptibles d'influencer notablement la SICAV sont reprises dans le présent rapport semestriel.

La SICAV n'a exercé aucune activité en matière de recherche et développement.

La SICAV n'emploie pas de personnel et ne possède pas de succursale.

Conformément à son statut, la SICAV achète ses propres actions en vue de répondre aux demandes de remboursement. Les données à ce sujet sont mentionnées dans le point 4.4. dudit rapport (pour chaque compartiment).

Le présent rapport comprend toutes les informations qui doivent y figurer conformément au Code des sociétés et des associations.

Règlement EU 2015/2365 du Parlement Européen et du conseil du 25 novembre 2015 : transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (ci-après le Règlement)

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement, la Sicav doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et semestriel.

Ces informations sont reprises au niveau de chaque compartiment concerné par les obligations du Règlement sous le point « Notes aux états financiers et autres informations ».

Swing Pricing

En cas d'application de ce mécanisme lors de la période sous revue ces informations seront reprises au niveau de chaque compartiment sous le point "Notes aux états financiers et autres informations".

1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés

Durant la première moitié de 2024, le cours des actions mondiales mesuré en dollar a progressé de 10,8% (hors dividende). Toutes les régions du monde étaient en hausse. Les marchés américains ont devancé les autres régions, clôturant le trimestre en hausse de 14%. Les actions émergentes ont engrangé un gain de 6,1%. Viennent ensuite les actions européennes et japonaises, qui ont inscrit une performance (mesurée en dollar) de 3,5% et 5,1% respectivement. Le fait marquant de la période est resté la contribution majeure des « 7 magnifiques », qui ont contribué à propulser le S&P et le Nasdaq vers de nouveaux records. Les inquiétudes concernant l'étroussure de la performance des indices américains ont été fréquemment exprimées. Les rendements obligataires américains ont augmenté sur toute la partie de la courbe. Le taux à 10 ans est ainsi passé de 3,9% à 4,3%. Ce mouvement haussier des taux est dû à la réévaluation des marchés sur les perspectives de baisses de taux de la Fed. Alors que les marchés s'attendaient à 6 baisses de taux en début d'année, plus que 2 baisses de taux n'étaient anticipées fin juin pour l'année 2024. Le rendement des obligations d'état allemand à même échéance a également grimpé de 1,94% à 2,48% au cours de la période. Le dollar s'est renchéri de 3% par rapport à l'euro durant la première partie d'année, grâce à la robustesse de la croissance économique américaine. L'or a clôturé le trimestre en hausse de plus de 12% en dollars. Après avoir chuté de 21% au dernier trimestre 2023, le pétrole WTI a rebondi de 16% au premier trimestre 2024, avant de s'affaiblir quelque peu au 2^{ème} trimestre de l'année.

Etats-Unis

L'idée d'un atterrissage en douceur a gagné du terrain au premier semestre : la désinflation continuait de s'accompagner de quelques signes de ralentissement économique progressif. L'inflation de base en mai s'est établie à 3,4% (son niveau le plus bas en glissement annuel depuis août 2021), tandis que l'indice PCE de base de mai s'est établi à seulement 2,6% (le gain annuel le plus faible depuis mars 2021). Cela étant dit, le semestre a été découpé en 2 périodes distinctes. Durant les premiers mois de l'année, l'économie américaine ne montrait pas de signe de ralentissement (la consommation avait même réaccélééré). La tendance baissière de l'inflation s'était également interrompue en début d'année. Ensuite, à partir du mois d'avril, les données économiques ont montré un affaiblissement de la consommation, et les indicateurs de prix ont signalé que le phénomène de désinflation restait bien d'actualité. L'attention s'est portée de plus en plus sur la santé des consommateurs, compte tenu des rapports plus faibles des ventes au détail et des nombreuses mises à jour des entreprises sur les défis d'un environnement macroéconomique incertain. La Fed a maintenu ses taux inchangés sur la période. En juin, la prévision médiane des membres de la Fed ne tablait plus que sur une seule baisse de taux en 2024 (contre trois dans les prévisions de mars).

Zone euro

Durant la période sous revue, les perspectives économiques de la zone euro se sont améliorées : l'indicateur PMI composite de la zone euro est repassé au-dessus de la barre de 50 délimitant l'expansion de la contraction, et le sentiment des consommateurs a évolué positivement. L'inflation continuait globalement sur sa tendance baissière, atteignant 2,5% en juin, alors que l'inflation sous-jacente s'établissait à 2,9%. Cela étant dit, l'inflation des services restait trop élevée à 4,1% et n'a montré que peu de signe d'amélioration au cours des derniers mois. Le marché du travail restait bien orienté : le taux de chômage avait atteint un plus bas historique à seulement 6,4% en mai. En juin, la Banque centrale européenne a abaissé son taux directeur de 0,25%, un mouvement largement attendu par les marchés. Les élections européennes de début juin, et la décision de E. Macron de lancer des élections législatives anticipées en France ont amené de la volatilité sur les marchés européens en fin de période, et plus particulièrement sur les actifs risqués français.

Japon

En mars, la Banque centrale du Japon a augmenté son taux d'intérêt directeur, terminant ainsi l'ère des taux négatifs. Malgré cela, le yen a continué de se déprécier, ce qui a alimenté les spéculations sur une éventuelle intervention des autorités monétaires. Durant la période, l'inflation a montré des signes de ralentissement, et notamment l'inflation des services. La consommation restait bien orientée durant la période compte tenu de la progression des ventes au détail en avril et en mai.

Marchés émergents

La croissance économique chinoise semblait réaccélérer légèrement à partir de mars. Les indicateurs PMI envoyaient un signal positif sur la croissance, probablement en réponse aux mesures de soutien prises par les autorités ces derniers mois. La confiance des entreprises en fin de période a été négativement impactée par l'annonce de droits de douane américains et européens sur un certain nombre de produits chinois, dont les véhicules électriques. Le cycle de baisse des taux des banques centrales prenait de l'ampleur, avec la Banque centrale du Mexique qui abaissait ses taux pour la première fois de ce cycle. Les devises des pays d'Amérique latine se sont dépréciées face à l'euro et au dollar, principalement en raison de l'incertitude politique dans la région ainsi qu'aux baisses de taux au Brésil.

1.3 . BILAN GLOBALISE

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 1: SCHEMA DU BILAN | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 1.145.103.398,37 | 1.135.851.083,52 |
| I. Actifs immobilisés | | |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 1.135.185.473,81 | 1.122.335.196,15 |
| A. Obligations et autres titres de créance | 489.823.953,80 | 539.483.735,49 |
| a. Obligations | 489.823.953,80 | 539.483.735,49 |
| Dont obligations prêtées | | |
| Collatéral reçu sous forme d'obligations | | |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 24.072.467,14 | 23.577.386,25 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | 621.288.947,75 | 559.254.281,49 |
| a. Actions | 621.288.947,75 | 559.254.281,49 |
| Dont actions prêtées | | |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | 105,12 | 19.792,92 |
| E. OPC à nombre variable de parts | | |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| a. Sur obligations | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| d. Sur instruments du marché monétaire | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| e. Sur actions | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| f. Sur OPC à nombre fixe de parts | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| h. Sur d'autres valeurs mobilières | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| i. Sur OPC à nombre variable de parts | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| j. Sur devises | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| k. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit) | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| m. Sur indices financiers | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| n. Sur instruments financiers dérivés | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| III. Créances et dettes à plus d'un an | -131.690,65 | |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | -131.690,65 | |
| IV. Créances et dettes à un an au plus | 2.068.533,04 | 671.257,73 |
| A. Créances | 2.226.285,93 | 2.367.592,87 |
| a. Montants à recevoir | 1.050.566,84 | 1.183.782,38 |
| b. Avoirs fiscaux | 1.175.719,09 | 1.183.810,49 |
| c. Collatéral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | -157.752,89 | -1.696.335,14 |
| a. Montants à payer (-) | -157.752,89 | -1.696.335,14 |
| b. Dettes fiscales (-) | | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V. Dépôts et liquidités | 6.266.011,31 | 10.939.771,03 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 6.266.011,31 | 10.939.771,03 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | | |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| VI. Comptes de régularisation | 1.715.070,86 | 1.904.858,61 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 3.801.523,08 | 4.019.375,79 |
| C. Charges à imputer (-) | -2.086.452,22 | -2.114.517,18 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 1.145.103.398,37 | 1.135.851.083,52 |
| A. Capital | 858.462.079,46 | 928.029.087,97 |
| B. Participations au résultat | -688.303,75 | -1.076.085,81 |
| C. Résultat reporté | -240.651.197,21 | -140.796.313,12 |
| D. Résultat de l'exercice (du semestre) | 46.678.425,45 | 68.101.768,24 |
| SECTION 2: POSTES HORS BILAN | | |
| I. Sûretés réelles (+/-) | | |
| A. Collatéral (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| b. Liquidités/dépôts | | |
| B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| b. Liquidités/dépôts | | |
| II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | | |
| A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III. Montants notionnels des contrats à terme (+) | | |
| A. Contrats à terme achetés | | |
| B. Contrats à terme vendus | | |
| IV. Montants notionnels des contrats de swap (+) | | |
| A. Contrats de swap achetés | | |
| B. Contrats de swap vendus | | |
| V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | | |
| A. Contrats achetés | | |
| B. Contrats vendus | | |
| VI. Montants non appelés sur actions | | |
| VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | | |
| VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | | |
| IX. Instruments financiers prêtés | | |

1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS | | |
| I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 41.717.462,99 | 63.511.471,08 |
| A. Obligations et autres titres de créance | -7.846.393,22 | 8.729.891,72 |
| a. Obligations | -7.846.393,22 | 8.729.891,72 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | -323.746,00 | -1.578.206,30 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | 47.929.155,34 | 57.204.983,70 |
| a. Actions | 47.929.155,34 | 57.204.983,70 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | 105,12 | 19.792,92 |
| E. OPC à nombre variable de parts | | |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| a. Sur obligations | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| d. Sur instruments du marché monétaire | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| e. Sur actions | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| f. Sur OPC à nombre fixe de parts | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| h. Sur d'autres valeurs mobilières | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| i. Sur OPC à nombre variable de parts | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| j.Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| k.Sur risque de crédit (dérivés de crédit) | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| l.Sur indices financiers | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| m.Sur instruments financiers dérivés | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| n.Sur d'autres valeurs sous-jacentes | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | | |
| H. Positions et opérations de change | 1.958.341,75 | -864.990,96 |
| a.Instruments financiers dérivés | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| b.Autres positions et opérations de change | 1.958.341,75 | -864.990,96 |
| II. Produits et charges des placements | 14.790.832,40 | 14.194.503,19 |
| A. Dividendes | 11.291.121,28 | 11.038.555,49 |
| B. Intérêts | 4.494.858,98 | 4.331.585,07 |
| a.Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | 4.457.065,68 | 4.307.234,59 |
| b.Dépôts et liquidités | 37.793,30 | 24.350,48 |
| c.Collatéral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | | |
| D. Contrats de swap (+/-) | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | -995.147,86 | -1.175.637,37 |
| a.D'origine belge | | |
| b.D'origine étrangère | -995.147,86 | -1.175.637,37 |
| F. Autres produits provenant des placements | | |
| III. Autres produits | 289,24 | 766,75 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | | |
| B. Autres | 289,24 | 766,75 |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| IV. Coûts d'exploitation | -9.558.418,03 | -9.604.972,78 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -391.931,24 | -600.327,09 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -83.361,92 | -79.876,20 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | -8.474.876,97 | -8.220.464,69 |
| a. Gestion financière | -7.962.114,65 | -7.780.535,15 |
| Part Cap (B) | -7.540.929,81 | -7.395.515,55 |
| Part Dis (A) | -421.184,84 | -385.019,60 |
| b. Gestion administrative et comptable | -512.762,32 | -439.929,54 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | -1.215,84 | -9.678,60 |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -11.063,15 | -10.000,00 |
| H. Services et biens divers (-) | -21.945,41 | -12.353,37 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | -526.631,13 | -625.194,17 |
| Part Cap (B) | -498.232,96 | -593.572,88 |
| Part Dis (A) | -28.398,17 | -31.621,29 |
| K. Autres charges (-) | -47.392,37 | -47.078,66 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 5.232.703,61 | 4.590.297,16 |
| Sous Total II + III + IV | | |
| V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat | 46.950.166,60 | 68.101.768,24 |
| VI. Impôts sur le résultat | -271.741,15 | |
| VII. Résultat de l'exercice (du semestre) | 46.678.425,45 | 68.101.768,24 |

1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1 . Résumé des règles

Conversion des devises

Les états financiers sont établis dans la monnaie de compte de chaque compartiment. Les avoirs en banque, les autres actifs ainsi que la valeur des titres en portefeuille exprimée en devises autres que la monnaie de compte du compartiment sont convertis dans cette monnaie aux cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différents postes de la situation globale de la SICAV totalisent les postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment, convertis, le cas échéant, en EUR au cours de change de la clôture de l'exercice.

Evaluation des portefeuilles-titres

Le patrimoine des organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts est évalué conformément aux articles 11 à 14 inclus de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatifs à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts.

En résumé, sans reprendre exhaustivement les articles précités, ceci signifie ce qui suit:

Les éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif ne fonctionnant pas à l'intervention d'établissements financiers tiers, seront évalués sur la base du cours de clôture.

Les éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, seront évalués sur la base du cours acheteur (pour les actifs) et du cours vendeur (pour les passifs) actuels.

A défaut d'un cours acheteur, d'un cours vendeur ou d'un cours de clôture, c'est le prix de la transaction la plus récente qui sera retenu pour procéder à l'évaluation des éléments visés, à condition que la situation économique n'ait pas fondamentalement changé depuis cette transaction.

Si les cours sur un marché organisé ou un marché de gré à gré, ne sont pas représentatifs ou s'il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif sera retenue à condition que cette juste valeur soit adaptée en tenant compte des différences entre les éléments du patrimoine similaires.

Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, à certaines conditions.

Dans la situation exceptionnelle où le cours acheteur et/ou le cours vendeur ne sont pas disponibles pour les obligations et autres titres de créance, mais qu'un cours milieu de marché est connu, le cours milieu de marché sera corrigé au moyen d'une méthode adéquate pour arriver au cours acheteur et/ou cours vendeur ou il sera retenu. Cette dernière façon de procéder sera motivée dans le rapport annuel et/ou semestriel.

Les parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par l'organisme de placement collectif, sont évaluées à leur juste valeur conformément aux paragraphes précédents. Par dérogation à ce qui précède, l'évaluation à leur juste valeur des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts pour lesquelles il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, est opérée sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Sans préjudice du traitement des intérêts courus, les avoirs à vue, les engagements en compte courant, les montants à recevoir et à payer à court terme, les avoirs fiscaux et dettes fiscales, et les autres dettes sont évalués à leur valeur nominale, déduction faite des réductions de valeur qui leur ont été appliquées et des remboursements qui sont entretemps intervenus.

Compte tenu de l'importance relativement faible des créances à terme (autres que celles visées au paragraphe précédent) qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables, au regard de la valeur d'inventaire, celles-ci sont évaluées à leur valeur nominale, déduction faite des réductions de valeur qui leur ont été appliquées et des remboursements intervenus entretemps, pour autant que la politique d'investissement de l'organisme de placement collectif ne soit pas axée principalement sur le placement de ses moyens dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire.

1.5.2 . Taux de change

| | 30.06.24 | | | 30.06.23 | | |
|-------|----------|-----|--|----------|-----|--|
| 1 EUR | 1,4666 | CAD | | 1,4437 | CAD | |
| | 0,9631 | CHF | | 0,9761 | CHF | |
| | 7,4575 | DKK | | 7,4460 | DKK | |
| | 0,8479 | GBP | | 0,8582 | GBP | |
| | 172,4017 | JPY | | 157,6877 | JPY | |
| | 11,4115 | NOK | | 11,6885 | NOK | |
| | 11,3500 | SEK | | 11,7843 | SEK | |
| | 1,0718 | USD | | 1,0910 | USD | |

2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION

2.1 . RAPPORT DE GESTION

2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Date de clôture de la période de souscription initiale : 16/09/2019
Prix de souscription initiale des parts: - Part Cap (B) : 72,29 euros
- Part Dis (A) : 71,78 euros

2.1.2 . Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

L'objectif d'investissement de ce compartiment consiste en la composition d'un portefeuille, dans le respect des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), qui répond pratiquement à toutes les exigences d'un fonds belge d'épargne pension (troisième pilier), sans être soumis aux conditions de ce système ou de ses conséquences fiscales propres (positives et négatives), et qui optimise la performance totale à long terme par une gestion équilibrée. A cette fin sont choisis essentiellement des investissements sans restriction géographique ou sectorielle, qui, par leur rendement ou plus-value de cours, contribuent à l'accroissement de la valeur d'inventaire, tout en diminuant les risques de perte par une diversification adaptée. Le compartiment investit pour un maximum de 40% en actions ou instruments financiers similaires.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants, dépôts ou titres. Le compartiment investit dans des organismes de placement collectif ouverts pour un maximum de 10% de ses actifs.

Il s'agit d'un compartiment géré activement. Ce type de compartiment n'est pas destiné à reproduire la performance d'un benchmark.

Aucune garantie formelle n'a été octroyée au compartiment, ni à ses participants.

2.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

2.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

2.1.6 . Indice et benchmark

Le compartiment utilise comme référence un indice composite dont la composition est la suivante : 30% d'actions (21% MSCI EMU Net Return + 4,5% MSCI World-ex-EMU Net Return + 4,5% MSCI Europe Small Caps Net Return) et 70% d'obligations (45,5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 24,5% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

Description des indices

MSCI EMU Net Return : cet indice est représentatif du marché des grandes et moyennes capitalisations des pays développés (tels que définis par le MSCI et basé principalement sur le pays de constitution ainsi que le pays de première cotation des titres) de la zone EMU. La performance de cet indice est calculée à partir des dividendes nets réinvestis (Net Return). Gestionnaire de l'indice : MSCI Limited.

MSCI World-ex-EMU Net Return : cet indice est représentatif du marché des actions des grandes et moyennes capitalisations des pays développés (telles que définies par le MSCI et basé principalement sur le pays de constitution ainsi que le pays de première cotation des titres) du monde entier à l'exclusion des pays de la zone EMU. La performance de cet indice est calculée à partir des dividendes nets réinvestis (Net Return). Gestionnaire de l'indice : MSCI Limited.

MSCI Europe Small Caps Net Return : Cet indice est représentatif du marché des actions de petite capitalisation des pays développés (au sens défini par MSCI, et principalement sur la base du pays de constitution et du pays de première cotation des titres) d'Europe. La performance de cet indice est calculée avec réinvestissement des dividendes nets (Net Return). Gestionnaire de l'Indice : MSCI Limited.

Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Total Return : cet indice est un indice obligataire représentatif des obligations émises par les gouvernements des pays de la zone EMU avec une notation de qualité investment grade. La performance de cet indice est calculée en réinvestissant les coupons payés par les titres de créance composant l'indice. Gestionnaire de l'indice : Bloomberg Index Services Limited.

Iboxx Euro Corporate Overall Total Return : cet indice est un indice obligataire représentatif des obligations émises en euros par des sociétés privées et publiques ayant une notation de qualité investment grade. La performance de cet indice est calculée à partir des dividendes nets réinvestis (Net Return). Gestionnaire de l'indice : IHS Markit Benchmark Administration Limited.

Les gestionnaires de ces indices sont enregistrés auprès de l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

Utilisation du benchmark

Le benchmark est utilisé dans le contexte de la gestion des risques. La sélection et la pondération des actifs du compartiment peuvent différer sensiblement de la composition de l'indice de référence. Les performances peuvent également différer sensiblement de celles du benchmark.

La composition du benchmark n'utilise pas de filtres ESG, de sorte que le benchmark ne correspond pas aux caractéristiques environnementales et sociales promues par le compartiment. La composition éventuelle et la valeur de l'indice de référence sont incluses dans la fiche d'information consultable sur le site <https://www.argenta.be/fr/a-propos-d-argenta/arvestar.html>.

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et du benchmark (ou indice de référence).

Cet indicateur mesure (ex post) dans quelle mesure la performance de la part de référence s'écarte de celle de son benchmark (ou indice de référence).

- Part Cap (B) - BE0947140324 : 1,09%.

2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les marchés semblent s'accommoder d'un scénario économique et inflationniste favorable. Si l'on considère les marchés américains, les prévisions de réduction agressive des taux ont cédé la place à un scénario de taux plus élevés pour longtemps. Les courbes de rendement se sont donc redressées, ce qui a entraîné des pertes sur les obligations d'État. Les marchés boursiers n'ont pas été impactés par la hausse des taux (l'inflation étant restée maîtrisée) et ont même enregistré des rendements satisfaisants depuis le début de l'année. Les marchés américains ont une fois de plus tiré les actions mondiales vers le haut grâce à de bonnes performances dans le domaine de l'intelligence artificielle. Les actions européennes ont accusé du retard et ont enregistré des rendements inférieurs à 10.

Après le fort rebond fin 2023, il fallait s'attendre à une certaine consolidation début 2024. Nous l'avons constaté dans plusieurs segments du marché, tels que l'immobilier et les faibles capitalisations axées sur les actions, ainsi que sur les obligations d'État. Les bons chiffres de la croissance américaine et l'essoufflement de la croissance européenne ont toutefois stimulé les marchés au cours du premier semestre de l'année. Nous avons pris quelques bénéfices au cours des premières semaines de l'année, mais nous avons rapidement augmenté à nouveau notre pondération globale en actions au début de la période d'annonce des résultats du quatrième trimestre et réorienté notre exposition depuis les actions européennes vers les actions de croissance de qualité américaines. Nous restons positifs à l'égard de ce style d'investissement, compte tenu de l'échéance du cycle économique, et de la région, étant donné la dynamique relative de l'économie américaine par rapport à d'autres régions.

Depuis février, nous avons augmenté nos positions sur les actions à petite capitalisation, compte tenu de la situation favorable de la classe d'actifs après deux années difficiles. Les petites capitalisations devraient bien se comporter lorsque l'économie se redressera et que le cycle de réduction des taux d'intérêt démarrera. Les petites capitalisations sont également et au final très attrayantes en termes de valorisation. Avec les premiers signes d'une stabilisation économique dans la zone euro, nous avons également décidé d'ajouter quelques titres cycliques qui devraient bénéficier de ces « sursauts » économiques.

L'inflation poursuit son ralentissement, mais demeure supérieure aux attentes du marché. Étant donné que les obligations d'État devraient rester très volatiles, avec ces chiffres de l'inflation, nous avons progressivement basculé notre exposition aux obligations d'entreprise. Nous avons également profité de la volatilité des taux pour augmenter la durée des positions en obligations d'État en cas de faiblesse. Nous sommes convaincus que le cycle de hausse des taux d'intérêt est désormais derrière nous et nous souhaitons donc bloquer les rendements courants élevés actuels.

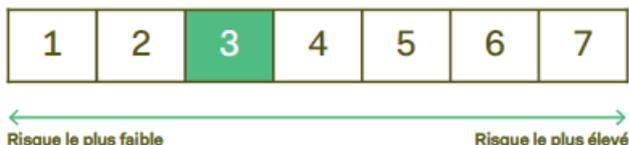
2.1.8 . Politique future

La hausse des marchés boursiers depuis le début de l'année a entraîné une augmentation des valorisations des actions, ce qui les rend plus vulnérables à une correction. En outre, les marchés deviennent plus concentrés après la hausse depuis le début de l'année d'une poignée de valeurs technologiques américaines. Bien que cela se soit produit à plusieurs reprises dans le passé, les multiples n'atteignent pas actuellement des niveaux alarmants et la croissance des bénéfices de ces valeurs technologiques est en fait en train de se faire sentir. Bien que l'expansion des multiples ait été importante depuis le début de l'année, nous constatons également de fortes révisions positives des bénéfices. Cela indique clairement un meilleur résultat économique que les prévisions économiques (trop) basses du début de l'année. Les surprises macroéconomiques ont été le principal moteur des rendements des actions au premier semestre. Toutefois, nous nous attendons à ce que les bénéfices des entreprises et l'élargissement des révisions positives des bénéfices prennent le

relais en tant que facteur le plus important au second semestre. Nous continuons à privilégier les faibles capitalisations, notamment en Europe, même si ce style d'investissement n'a pas donné lieu à une surperformance au cours des dernières années. La décote par rapport aux fortes capitalisations semble importante et nous prévoyons une diminution de l'écart. En outre, les valorisations nous incitent à privilégier les actions immobilières, qui offrent des rendements en dividendes très élevés à des prix bas. Plusieurs élections très médiatisées auront lieu au second semestre, ce qui créera inévitablement de la volatilité, mais aussi des opportunités sur les marchés.

Du côté obligataire, nous avons constitué une position raisonnable en obligations d'entreprise, que nous prévoyons de conserver au cours du second semestre. Les écarts de crédit ont un rôle protecteur et nous permettent de réduire le bêta des fonds par rapport aux marchés très volatils des obligations d'État.

2.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant 3 ans minimum.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Cet indicateur synthétique de risque est calculé conformément aux dispositions du Règlement Délégué (UE) 2017/653 et est disponible, dans sa version la plus récente, dans les documents d'informations clés. L'indicateur synthétique de risque permet de comparer le niveau de risque de ce compartiment avec d'autres. Il exprime la probabilité que le compartiment subisse des pertes en cas de fluctuations du marché ou d'impossibilité de payer l'investisseur. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique de risque, ne constituent pas toujours une indication fiable du profil futur du compartiment.

2.2 . BILAN

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 1: SCHEMA DU BILAN | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 472.267.475,78 | 490.388.501,09 |
| I. Actifs immobilisés | | |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 467.538.925,57 | 481.262.641,80 |
| A. Obligations et autres titres de créance | 292.861.894,77 | 325.176.701,90 |
| a. Obligations | 292.861.894,77 | 325.176.701,90 |
| Dont obligations prêtées | | |
| Collatéral reçu sous forme d'obligations | | |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 13.027.435,40 | 12.464.241,75 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | 161.649.564,74 | 143.613.408,19 |
| a. Actions | 161.649.564,74 | 143.613.408,19 |
| Dont actions prêtées | | |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | 30,66 | 8.289,96 |
| E. OPC à nombre variable de parts | | |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| a. Sur obligations | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| d. Sur instruments du marché monétaire | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| e. Sur actions | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| f. Sur OPC à nombre fixe de parts | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| h. Sur d'autres valeurs mobilières | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| i. Sur OPC à nombre variable de parts | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| j. Sur devises | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| k. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit) | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| m. Sur indices financiers | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| n. Sur instruments financiers dérivés | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| III. Créances et dettes à plus d'un an | -54.311,88 | |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | -54.311,88 | |
| IV. Créances et dettes à un an au plus | 579.494,10 | 372.775,91 |
| A. Créances | 643.971,99 | 1.076.311,76 |
| a. Montants à recevoir | 333.243,53 | 709.167,96 |
| b. Avoirs fiscaux | 310.728,46 | 367.143,80 |
| c. Collatéral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | -64.477,89 | -703.535,85 |
| a. Montants à payer (-) | -64.477,89 | -703.535,85 |
| b. Dettes fiscales (-) | | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collatéral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V. Dépôts et liquidités | 2.688.078,62 | 7.075.837,66 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 2.688.078,62 | 7.075.837,66 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | | |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| VI. Comptes de régularisation | 1.515.289,37 | 1.677.245,72 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 2.320.784,02 | 2.507.768,80 |
| C. Charges à imputer (-) | -805.494,65 | -830.523,08 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 472.267.475,78 | 490.388.501,09 |
| A. Capital | 401.541.042,54 | 443.680.499,96 |
| B. Participations au résultat | -188.669,10 | -617.439,66 |
| C. Résultat reporté | 63.837.776,02 | 25.898.221,05 |
| D. Résultat de l'exercice (du semestre) | 7.077.326,32 | 21.427.219,74 |
| SECTION 2: POSTES HORS BILAN | | |
| I. Sûretés réelles (+/-) | | |
| A. Collatéral (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| b. Liquidités/dépôts | | |
| B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| b. Liquidités/dépôts | | |
| II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | | |
| A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III. Montants notionnels des contrats à terme (+) | | |
| A. Contrats à terme achetés | | |
| B. Contrats à terme vendus | | |
| IV. Montants notionnels des contrats de swap (+) | | |
| A. Contrats de swap achetés | | |
| B. Contrats de swap vendus | | |
| V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | | |
| A. Contrats achetés | | |
| B. Contrats vendus | | |
| VI. Montants non appelés sur actions | | |
| VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | | |
| VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | | |
| IX. Instruments financiers prêtés | | |

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS | | |
| I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 5.450.054,85 | 19.901.615,78 |
| A. Obligations et autres titres de créance | -5.308.734,77 | 5.189.085,88 |
| a. Obligations | -5.308.734,77 | 5.189.085,88 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | -233.520,00 | -1.351.192,94 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | 10.071.343,66 | 16.084.756,57 |
| a. Actions | 10.071.343,66 | 16.084.756,57 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | 30,66 | 8.289,96 |
| E. OPC à nombre variable de parts | | |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| a. Sur obligations | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| d. Sur instruments du marché monétaire | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| e. Sur actions | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| f. Sur OPC à nombre fixe de parts | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| h. Sur d'autres valeurs mobilières | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| i. Sur OPC à nombre variable de parts | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit) | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| l. Sur indices financiers | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| m. Sur instruments financiers dérivés | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | | |
| H. Positions et opérations de change | 920.935,30 | -29.323,69 |
| a. Instruments financiers dérivés | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| b. Autres positions et opérations de change | 920.935,30 | -29.323,69 |
| II. Produits et charges des placements | 5.347.521,09 | 5.263.760,68 |
| A. Dividendes | 2.948.677,63 | 2.985.815,30 |
| B. Intérêts | 2.669.810,91 | 2.622.386,47 |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | 2.655.615,49 | 2.613.164,09 |
| b. Dépôts et liquidités | 14.195,42 | 9.222,38 |
| c. Collatéral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | | |
| D. Contrats de swap (+/-) | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | -270.967,45 | -344.441,09 |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | -270.967,45 | -344.441,09 |
| F. Autres produits provenant des placements | | |
| III. Autres produits | 16,11 | 296,83 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | | |
| B. Autres | 16,11 | 296,83 |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| IV. Coûts d'exploitation | -3.605.728,24 | -3.738.453,55 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -104.288,67 | -180.036,40 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -36.555,88 | -33.950,94 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | -3.211.605,46 | -3.219.182,61 |
| a. Gestion financière | -2.989.947,08 | -3.022.621,06 |
| Part Cap (B) | -2.836.653,55 | -2.877.589,75 |
| Part Dis (A) | -153.293,53 | -145.031,31 |
| b. Gestion administrative et comptable | -221.658,38 | -196.561,55 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | -572,69 | -4.502,44 |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -5.531,57 | -5.000,00 |
| H. Services et biens divers (-) | -10.699,70 | -5.870,68 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | -217.198,35 | -269.922,25 |
| Part Cap (B) | -205.869,17 | -256.762,46 |
| Part Dis (A) | -11.329,18 | -13.159,79 |
| K. Autres charges (-) | -19.275,92 | -19.988,23 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 1.741.808,96 | 1.525.603,96 |
| Sous Total II + III + IV | | |
| V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat | 7.191.863,81 | 21.427.219,74 |
| VI. Impôts sur le résultat | -114.537,49 | |
| VII. Résultat de l'exercice (du semestre) | 7.077.326,32 | 21.427.219,74 |

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|----------------------|--------|------------------|-----------------------|----------------|---------------|
| <u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u> | | | | | | |
| AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A | 5.000.000 | EUR | 99,05% | 4.952.575,00 | 1,06% | 1,05% |
| AUSTRIA 2.9 24-34 20/02A | 2.500.000 | EUR | 98,73% | 2.468.362,50 | 0,53% | 0,52% |
| AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A | 10.000.000 | EUR | 109,89% | 10.989.300,00 | 2,35% | 2,33% |
| AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A | 820.000 | EUR | 102,75% | 842.566,40 | 0,18% | 0,18% |
| BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S | 2.000.000 | EUR | 61,21% | 1.224.138,28 | 0,26% | 0,26% |
| COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A | 2.000.000 | EUR | 93,54% | 1.870.820,00 | 0,40% | 0,40% |
| COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A | 2.000.000 | EUR | 84,69% | 1.693.810,00 | 0,36% | 0,36% |
| EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A | 5.000.000 | EUR | 91,56% | 4.578.200,00 | 0,98% | 0,97% |
| EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A | 2.000.000 | EUR | 71,01% | 1.420.280,00 | 0,30% | 0,30% |
| EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A | 3.000.000 | EUR | 81,35% | 2.440.575,00 | 0,52% | 0,52% |
| EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A | 3.000.000 | EUR | 95,50% | 2.864.985,00 | 0,61% | 0,61% |
| FINLAND 2.75 23-38 15/04A | 5.500.000 | EUR | 94,56% | 5.201.047,50 | 1,11% | 1,10% |
| FLEMISH COMMUNITY 0.375 20-30 15/04A | 2.900.000 | EUR | 85,43% | 2.477.426,50 | 0,53% | 0,52% |
| FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A | 2.500.000 | EUR | 97,51% | 2.437.650,00 | 0,52% | 0,52% |
| FRANCE 0.25 15-26 25/11A | 3.200.000 | EUR | 93,54% | 2.993.168,00 | 0,64% | 0,63% |
| FRANCE 0.75 21-53 25/05A | 5.000.000 | EUR | 48,83% | 2.441.400,00 | 0,52% | 0,52% |
| FRANCE 1.00 16-27 25/05A | 1.500.000 | EUR | 94,41% | 1.416.150,00 | 0,30% | 0,30% |
| FRANCE 1.25 17-34 25/04A | 8.500.000 | EUR | 83,21% | 7.072.977,50 | 1,51% | 1,50% |
| FRANCE 2 21-32 25/11A | 3.000.000 | EUR | 91,54% | 2.746.260,00 | 0,59% | 0,58% |
| GERMANY 0.00 20-30 15/02A | 7.000.000 | EUR | 87,46% | 6.122.095,00 | 1,31% | 1,30% |
| GERMANY 0.00 20-35 15/05A | 10.500.000 | EUR | 76,03% | 7.983.360,00 | 1,71% | 1,69% |
| GERMANY 0.00 22-32 15/02A | 11.000.000 | EUR | 83,42% | 9.176.640,00 | 1,96% | 1,94% |
| GERMANY 0.50 14-30 15/04A | 2.500.000 | EUR | 99,78% | 3.157.204,69 | 0,68% | 0,67% |
| GERMANY 0 19-50 15/08A | 2.000.000 | EUR | 50,53% | 1.010.530,00 | 0,22% | 0,21% |
| GERMANY 2.3 23-33 15/02A | 8.000.000 | EUR | 98,81% | 7.904.600,00 | 1,69% | 1,67% |
| IRELAND 1.1 19-29 15/05A | 2.000.000 | EUR | 92,57% | 1.851.430,00 | 0,40% | 0,39% |
| ITALY 0.60 21-31 01/08S | 5.000.000 | EUR | 80,75% | 4.037.475,00 | 0,86% | 0,86% |
| ITALY 0.95 20-30 01/08S | 5.000.000 | EUR | 85,40% | 4.269.850,00 | 0,91% | 0,90% |
| ITALY 1.25 16-26 01/12S | 5.000.000 | EUR | 95,18% | 4.759.175,00 | 1,02% | 1,01% |
| ITALY 1.60 16-26 01/06S | 3.000.000 | EUR | 96,73% | 2.902.005,00 | 0,62% | 0,61% |
| ITALY 2.20 17-27 01/06S | 3.000.000 | EUR | 96,83% | 2.904.795,00 | 0,62% | 0,62% |
| ITALY 2.8 18-28 01/12S | 5.000.000 | EUR | 97,41% | 4.870.475,00 | 1,04% | 1,03% |
| ITALY 3.00 19-29 01/02S | 3.000.000 | EUR | 97,60% | 2.927.865,00 | 0,63% | 0,62% |
| NETHERLANDS 0.00 20-30 15/07A | 3.500.000 | EUR | 85,13% | 2.979.585,00 | 0,64% | 0,63% |
| NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A | 9.000.000 | EUR | 88,68% | 7.980.750,00 | 1,71% | 1,69% |
| NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A | 7.000.000 | EUR | 92,65% | 6.485.325,00 | 1,39% | 1,37% |
| NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A | 2.000.000 | EUR | 97,71% | 1.954.200,00 | 0,42% | 0,41% |
| NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A | 3.670.000 | EUR | 109,28% | 4.010.594,35 | 0,86% | 0,85% |
| POLAND 1.00 16-28 25/10A | 1.500.000 | EUR | 92,09% | 1.381.327,50 | 0,30% | 0,29% |
| PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A | 4.000.000 | EUR | 86,41% | 3.456.400,00 | 0,74% | 0,73% |
| PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A | 5.000.000 | EUR | 90,30% | 4.515.050,00 | 0,97% | 0,96% |
| SLOVAKIA (GOVT OF) 4.30 12-32 09/08A | 2.000.000 | EUR | 105,79% | 2.115.830,00 | 0,45% | 0,45% |
| SLOVAKIA 4 23-43 23/02A | 1.500.000 | EUR | 99,83% | 1.497.420,00 | 0,32% | 0,32% |
| SPAIN 1.00 14-30 30/11A | 6.200.000 | EUR | 99,44% | 7.711.710,20 | 1,65% | 1,63% |
| SPAIN 1.25 20-30 31/10A | 10.000.000 | EUR | 89,50% | 8.950.000,00 | 1,91% | 1,90% |
| SPAIN 1.30 16-26 31/10A | 4.000.000 | EUR | 96,09% | 3.843.460,00 | 0,82% | 0,81% |
| SPAIN 1.50 17-27 30/04A | 3.000.000 | EUR | 95,86% | 2.875.785,00 | 0,62% | 0,61% |
| SPAIN 1.9 22-52 31/10A | 9.000.000 | EUR | 65,68% | 5.911.335,00 | 1,26% | 1,25% |
| EUR | | | | 191.677.963,42 | 41,00% | 40,59% |
| UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S | 8.000.000 | USD | 80,75% | 6.027.233,52 | 1,29% | 1,28% |
| UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S | 2.000.000 | USD | 89,95% | 1.678.475,63 | 0,36% | 0,35% |
| USD | | | | 7.705.709,15 | 1,65% | 1,63% |
| OBLIGATIONS-Emises par un état | | | | 199.383.672,57 | 42,65% | 42,22% |
| AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A | 2.500.000 | EUR | 92,62% | 2.315.375,00 | 0,49% | 0,49% |
| AMERICA MOVIL 2.125 16-28 10/03A | 2.000.000 | EUR | 95,09% | 1.901.730,00 | 0,41% | 0,40% |
| ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A | 2.000.000 | EUR | 94,87% | 1.897.450,00 | 0,41% | 0,40% |
| AT&T INC 2.60 14-29 17/12A | 500.000 | EUR | 95,05% | 475.252,50 | 0,10% | 0,10% |
| BECTON DICKINSON 1.9 16-26 15/12A | 1.000.000 | EUR | 96,21% | 962.115,00 | 0,21% | 0,20% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|-------------------------|--------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------|
| BOOKING 3.625 24-32 01/03A | 1.500.000 | EUR | 99,98% | 1.499.745,00 | 0,32% | 0,32% |
| CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A | 2.000.000 | EUR | 94,23% | 1.884.510,00 | 0,40% | 0,40% |
| DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A | 1.500.000 | EUR | 93,40% | 1.401.052,50 | 0,30% | 0,30% |
| DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A | 1.000.000 | EUR | 93,85% | 938.490,00 | 0,20% | 0,20% |
| EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A | 2.000.000 | EUR | 97,12% | 1.942.330,00 | 0,42% | 0,41% |
| ELIA SYSTEM OPERATOR 1.375 17-27 07/04A | 300.000 | EUR | 94,16% | 282.475,50 | 0,06% | 0,06% |
| ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A | 1.000.000 | EUR | 85,83% | 858.280,00 | 0,18% | 0,18% |
| ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A | 1.500.000 | EUR | 97,29% | 1.459.365,00 | 0,31% | 0,31% |
| ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A | 1.000.000 | EUR | 90,13% | 901.255,00 | 0,19% | 0,19% |
| ILLINOIS TOOL WORKS 3.00 14-34 19/05A | 500.000 | EUR | 94,78% | 473.917,50 | 0,10% | 0,10% |
| KERING SA 0.75 20-28 13/05A | 300.000 | EUR | 90,56% | 271.686,00 | 0,06% | 0,06% |
| LINDE 1.375 22-31 31/03A | 2.000.000 | EUR | 88,23% | 1.764.590,00 | 0,38% | 0,37% |
| MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.75 19-49 02/07A | 1.250.000 | EUR | 65,57% | 819.637,50 | 0,17% | 0,17% |
| NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A | 3.500.000 | EUR | 99,95% | 3.498.407,50 | 0,75% | 0,74% |
| ORSTED 1.5 21-99 18/02A | 2.000.000 | EUR | 79,50% | 1.589.900,00 | 0,34% | 0,34% |
| PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A | 1.500.000 | EUR | 89,75% | 1.346.212,50 | 0,29% | 0,29% |
| ROYAL SCHIPHOL GROUP 0.75 21-33 22/04A | 1.000.000 | EUR | 79,46% | 794.575,00 | 0,17% | 0,17% |
| SANOFI SA 1.375 18-30 21/03A | 2.000.000 | EUR | 90,30% | 1.805.920,00 | 0,39% | 0,38% |
| SYMRISE AG 1.3750 20-27 01/07A | 1.000.000 | EUR | 94,67% | 946.700,00 | 0,20% | 0,20% |
| TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A | 3.000.000 | EUR | 97,18% | 2.915.400,00 | 0,62% | 0,62% |
| THERMO FISHER SCIENT 1.40 17-26 23/01A | 1.500.000 | EUR | 96,68% | 1.450.147,50 | 0,31% | 0,31% |
| UCB 1 21-28 30/03A | 3.000.000 | EUR | 90,13% | 2.703.920,70 | 0,58% | 0,57% |
| EUR | | | | 39.100.439,70 | 8,36% | 8,28% |
| OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée | | | | 39.100.439,70 | 8,36% | 8,28% |
| ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A | 2.500.000 | EUR | 97,76% | 2.444.075,00 | 0,52% | 0,52% |
| ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A | 2.000.000 | EUR | 86,30% | 1.725.900,00 | 0,37% | 0,36% |
| ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A | 1.500.000 | EUR | 98,68% | 1.480.125,00 | 0,32% | 0,31% |
| AXA 3.625 23-33 10/01A | 2.000.000 | EUR | 101,35% | 2.027.060,00 | 0,43% | 0,43% |
| BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A | 1.500.000 | EUR | 98,89% | 1.483.402,50 | 0,32% | 0,31% |
| BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A | 1.000.000 | EUR | 98,22% | 982.170,00 | 0,21% | 0,21% |
| BFCM 1.75 19-29 15/03A | 2.000.000 | EUR | 91,18% | 1.823.590,00 | 0,39% | 0,39% |
| BFCM 3.625 22-32 14/09A | 1.000.000 | EUR | 99,60% | 996.030,00 | 0,21% | 0,21% |
| BFCM 4.524 22-25 13/07S | 2.000.000 | EUR | 93,69% | 1.873.850,00 | 0,40% | 0,40% |
| BFCM FL.R 22-32 16/06A | 2.000.000 | EUR | 98,66% | 1.973.210,00 | 0,42% | 0,42% |
| BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A | 2.000.000 | EUR | 92,67% | 1.853.450,00 | 0,40% | 0,39% |
| COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A | 3.500.000 | EUR | 102,17% | 3.575.915,00 | 0,76% | 0,76% |
| GROUPE BRUXELLES LAM 4.0 23-33 15/05A | 2.000.000 | EUR | 102,10% | 2.042.090,00 | 0,44% | 0,43% |
| KBC GROUPE FL.R 1.5 22-26 29/03A | 1.500.000 | EUR | 98,26% | 1.473.855,00 | 0,32% | 0,31% |
| KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A | 1.400.000 | EUR | 86,29% | 1.208.074,00 | 0,26% | 0,26% |
| KBC GROUPE SA 0.75 21-31 31/05A | 500.000 | EUR | 83,04% | 415.217,50 | 0,09% | 0,09% |
| KFW 0 21-31 10/01A | 1.500.000 | EUR | 82,97% | 1.244.610,00 | 0,27% | 0,26% |
| KFW 1.25 16-36 04/07A | 2.000.000 | EUR | 81,87% | 1.637.390,00 | 0,35% | 0,35% |
| LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A | 1.000.000 | EUR | 89,31% | 893.095,00 | 0,19% | 0,19% |
| LA POSTE 0 21-29 18/01A | 1.500.000 | EUR | 83,70% | 1.255.567,50 | 0,27% | 0,27% |
| LONDON STOCK EX 1.7500 18-27 06/12A | 2.000.000 | EUR | 94,69% | 1.893.890,00 | 0,40% | 0,40% |
| MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A | 1.500.000 | EUR | 96,13% | 1.442.002,50 | 0,31% | 0,30% |
| MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A | 1.500.000 | EUR | 79,58% | 1.193.677,50 | 0,26% | 0,25% |
| NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A | 100.000 | EUR | 88,20% | 88.196,00 | 0,02% | 0,02% |
| PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A | 2.000.000 | EUR | 75,53% | 1.510.670,00 | 0,32% | 0,32% |
| SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A | 1.000.000 | EUR | 86,27% | 862.725,00 | 0,18% | 0,18% |
| SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A | 1.500.000 | EUR | 98,60% | 1.479.037,50 | 0,32% | 0,31% |
| SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A | 2.500.000 | EUR | 87,98% | 2.199.450,00 | 0,47% | 0,46% |
| STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A | 1.000.000 | EUR | 85,63% | 856.315,00 | 0,18% | 0,18% |
| STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A | 1.000.000 | EUR | 92,68% | 926.780,00 | 0,20% | 0,20% |
| VONOVIA FINANCE BV 0.6250 20-26 09/07A | 2.000.000 | EUR | 93,84% | 1.876.720,00 | 0,40% | 0,40% |
| EUR | | | | 46.738.140,00 | 10,00% | 9,89% |
| OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit | | | | 46.738.140,00 | 10,00% | 9,89% |
| OBLIGATIONS | | | | 285.222.252,27 | 61,01% | 60,39% |
| UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S | 4.000.000 | USD | 99,88% | 4.920.519,03 | 1,05% | 1,04% |
| UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S | 3.800.000 | USD | 96,57% | 3.424.138,40 | 0,73% | 0,73% |
| USD | | | | 8.344.657,43 | 1,78% | 1,77% |
| ITALY 5 09-25 01/03S | 1.100.000 | EUR | 100,88% | 1.109.680,00 | 0,24% | 0,23% |
| EUR | | | | 1.109.680,00 | 0,24% | 0,23% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|-------------------------|--------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------|
| INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par un état | | | | 9.454.337,43 | 2,02% | 2,00% |
| MERCK & CO INC 2.75 15-25 10/02A | 1.400.000 | USD | 98,39% | 1.285.276,42 | 0,28% | 0,27% |
| ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S | 1.400.000 | USD | 99,96% | 1.305.706,55 | 0,28% | 0,28% |
| USD | | | | 2.590.982,97 | 0,56% | 0,55% |
| IBERDROLA FINANZAS 1.00 17-25 07/03A | 1.000.000 | EUR | 98,21% | 982.115,00 | 0,21% | 0,21% |
| EUR | | | | 982.115,00 | 0,21% | 0,21% |
| INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par une entreprise privée | | | | 3.573.097,97 | 0,77% | 0,76% |
| INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE | | | | 13.027.435,40 | 2,79% | 2,76% |
| AIR LIQUIDE SA | 12.009 | EUR | 161,28 | 1.936.811,52 | 0,41% | 0,41% |
| AMUNDI SA | 17.500 | EUR | 60,25 | 1.054.375,00 | 0,22% | 0,22% |
| ARGAN | 12.862 | EUR | 72,80 | 936.353,60 | 0,20% | 0,20% |
| BIOMERIEUX SA | 12.000 | EUR | 88,75 | 1.065.000,00 | 0,23% | 0,23% |
| BNP PARIBAS SA | 26.900 | EUR | 59,53 | 1.601.357,00 | 0,34% | 0,34% |
| CAPGEMINI SE | 3.422 | EUR | 185,70 | 635.465,40 | 0,14% | 0,13% |
| DASSAULT SYST. | 25.000 | EUR | 35,30 | 882.500,00 | 0,19% | 0,19% |
| ESSILORLUXOTTICA SA | 8.982 | EUR | 201,20 | 1.807.178,40 | 0,39% | 0,38% |
| EXCLUSIVE NETWORKS SA | 47.450 | EUR | 18,86 | 894.907,00 | 0,19% | 0,19% |
| HERMES INTERNATIONAL SA | 1.070 | EUR | 2.140,00 | 2.289.800,00 | 0,49% | 0,49% |
| L'OREAL SA | 4.300 | EUR | 410,05 | 1.763.215,00 | 0,38% | 0,37% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | 3.600 | EUR | 713,60 | 2.568.960,00 | 0,55% | 0,54% |
| NEXANS | 13.000 | EUR | 102,90 | 1.337.700,00 | 0,29% | 0,28% |
| PUBLICIS GROUPE SA | 14.250 | EUR | 99,38 | 1.416.165,00 | 0,30% | 0,30% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 11.040 | EUR | 224,30 | 2.476.272,00 | 0,53% | 0,52% |
| UNIBAIL RODAMCO | 12.000 | EUR | 73,52 | 882.240,00 | 0,19% | 0,19% |
| VERALLIA SASU | 37.000 | EUR | 33,88 | 1.253.560,00 | 0,27% | 0,27% |
| VETOQUINOL | 5.445 | EUR | 93,70 | 510.196,50 | 0,11% | 0,11% |
| VIRBAC SA | 2.645 | EUR | 326,50 | 863.592,50 | 0,18% | 0,18% |
| WORLDLINE SA | 35.000 | EUR | 10,12 | 354.200,00 | 0,07% | 0,08% |
| France | | | | 26.529.848,92 | 5,67% | 5,62% |
| AMAZON.COM INC | 4.500 | USD | 193,25 | 811.406,58 | 0,17% | 0,17% |
| APPLE INC | 8.070 | USD | 210,62 | 1.585.914,07 | 0,34% | 0,34% |
| AUTOLIV | 10.500 | USD | 106,99 | 1.048.187,54 | 0,22% | 0,22% |
| BROADCOM INC - REGISTERED SHS | 700 | USD | 1.605,53 | 1.048.631,68 | 0,23% | 0,22% |
| CRH PLC | 15.593 | USD | 74,98 | 1.090.891,66 | 0,23% | 0,23% |
| DANAHER CORP - REG SHS | 4.205 | USD | 249,85 | 980.283,88 | 0,21% | 0,21% |
| ELI LILLY & CO | 2.600 | USD | 905,38 | 2.196.396,55 | 0,47% | 0,46% |
| JPMORGAN CHASE CO | 10.000 | USD | 202,26 | 1.887.193,84 | 0,40% | 0,40% |
| MICROSOFT CORP | 5.040 | USD | 446,95 | 2.101.822,25 | 0,45% | 0,44% |
| MSCI INC -A- | 2.100 | USD | 481,75 | 943.946,82 | 0,20% | 0,20% |
| PALO ALTO NETWORKS | 2.800 | USD | 339,01 | 885.680,43 | 0,19% | 0,19% |
| PROCTER & GAMBLE CO | 9.500 | USD | 164,92 | 1.461.852,11 | 0,31% | 0,31% |
| PTC INC | 5.680 | USD | 181,67 | 962.804,39 | 0,21% | 0,20% |
| S&P GLOBAL INC | 1.700 | USD | 446,00 | 707.441,10 | 0,15% | 0,15% |
| SALESFORCE INC | 4.450 | USD | 257,10 | 1.067.501,75 | 0,23% | 0,23% |
| SERVICENOW INC | 1.415 | USD | 786,67 | 1.038.617,26 | 0,22% | 0,22% |
| STRYKER CORP | 2.900 | USD | 340,25 | 920.667,13 | 0,20% | 0,19% |
| SYNOPSIS | 2.000 | USD | 595,06 | 1.110.445,53 | 0,24% | 0,24% |
| VISA INC -A- | 3.400 | USD | 262,47 | 832.655,00 | 0,18% | 0,18% |
| WALT DISNEY CO | 8.095 | USD | 99,29 | 749.944,06 | 0,16% | 0,16% |
| ZOETIS INC -A- | 8.065 | USD | 173,36 | 1.304.547,14 | 0,28% | 0,28% |
| États-Unis | | | | 24.736.830,77 | 5,29% | 5,24% |
| ADIDAS AG - REG SHS | 8.600 | EUR | 223,00 | 1.917.800,00 | 0,41% | 0,41% |
| ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE | 5.010 | EUR | 259,50 | 1.300.095,00 | 0,28% | 0,28% |
| ATOSS SOFTWARE | 8.200 | EUR | 112,00 | 918.400,00 | 0,20% | 0,19% |
| DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT | 8.870 | EUR | 191,10 | 1.695.057,00 | 0,36% | 0,36% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS | 76.042 | EUR | 23,48 | 1.785.466,16 | 0,38% | 0,38% |
| FIELMANN GROUP AG | 21.000 | EUR | 42,90 | 900.900,00 | 0,19% | 0,19% |
| FUCHS SE | 18.000 | EUR | 42,68 | 768.240,00 | 0,16% | 0,16% |
| HANNOVER RUECK SE | 8.240 | EUR | 236,70 | 1.950.408,00 | 0,42% | 0,41% |
| HUGO BOSS AG | 14.800 | EUR | 41,77 | 618.196,00 | 0,13% | 0,13% |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG - NAMEN-AKT | 44.000 | EUR | 34,31 | 1.509.420,00 | 0,32% | 0,32% |
| MERCK KGAA - BEARER SHS | 4.470 | EUR | 154,75 | 691.732,50 | 0,15% | 0,15% |
| MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS | 4.890 | EUR | 467,00 | 2.283.630,00 | 0,49% | 0,48% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|---|----------------------|--------|------------------|----------------------|----------------|--------------|
| NEMETSCHKEK | 8.000 | EUR | 91,85 | 734.800,00 | 0,16% | 0,16% |
| SAP AG | 17.040 | EUR | 189,52 | 3.229.420,80 | 0,69% | 0,68% |
| VONOVIA SE | 35.107 | EUR | 26,55 | 932.090,85 | 0,20% | 0,20% |
| ZALANDO SE | 31.000 | EUR | 21,89 | 678.590,00 | 0,15% | 0,14% |
| Allemagne | | | | 21.914.246,31 | 4,69% | 4,64% |
| AMPLIFON SPA | 35.000 | EUR | 33,24 | 1.163.400,00 | 0,25% | 0,25% |
| BANCA GENERALI SPA | 22.290 | EUR | 37,46 | 834.983,40 | 0,18% | 0,18% |
| CAREL INDUSTR --- REGISTERED SHS | 48.000 | EUR | 17,30 | 830.400,00 | 0,18% | 0,18% |
| DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V. | 115.000 | EUR | 8,82 | 1.014.760,00 | 0,22% | 0,21% |
| ENEL SPA - AZ NOM | 260.400 | EUR | 6,49 | 1.691.037,60 | 0,36% | 0,36% |
| FERRARI NV | 3.100 | EUR | 380,70 | 1.180.170,00 | 0,25% | 0,25% |
| FILA SPA | 83.323 | EUR | 8,58 | 714.911,34 | 0,15% | 0,15% |
| GVS S.P.A | 150.000 | EUR | 6,57 | 985.500,00 | 0,21% | 0,21% |
| INTERCOS SPA | 80.000 | EUR | 15,14 | 1.211.200,00 | 0,26% | 0,26% |
| INTERPUMP GROUP | 15.300 | EUR | 41,48 | 634.644,00 | 0,14% | 0,13% |
| MARR SPA | 61.000 | EUR | 12,16 | 741.760,00 | 0,16% | 0,16% |
| PIRELLI & C.SPA | 171.700 | EUR | 5,56 | 954.652,00 | 0,20% | 0,20% |
| PRYSMIAN SPA | 28.416 | EUR | 57,82 | 1.643.013,12 | 0,35% | 0,35% |
| REPLY SPA | 8.300 | EUR | 137,80 | 1.143.740,00 | 0,24% | 0,24% |
| SOL | 35.000 | EUR | 33,10 | 1.158.500,00 | 0,25% | 0,24% |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA | 70.000 | EUR | 9,36 | 655.200,00 | 0,14% | 0,14% |
| TINEXTA SPA | 45.000 | EUR | 16,14 | 726.300,00 | 0,16% | 0,15% |
| UNICREDIT SPA REGS | 88.980 | EUR | 34,61 | 3.079.152,90 | 0,66% | 0,65% |
| Italie | | | | 20.363.324,36 | 4,36% | 4,31% |
| AALBERTS N.V. | 20.050 | EUR | 37,92 | 760.296,00 | 0,16% | 0,16% |
| ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS | 1.675 | EUR | 711,80 | 1.192.265,00 | 0,25% | 0,25% |
| ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS | 4.260 | EUR | 964,20 | 4.107.492,00 | 0,88% | 0,87% |
| ASR NEDERLAND NV - REG SHS | 35.500 | EUR | 44,51 | 1.580.105,00 | 0,34% | 0,34% |
| BASIC-FIT NV | 46.500 | EUR | 20,12 | 935.580,00 | 0,20% | 0,20% |
| BREMBO --- REGISTERED SHS | 56.030 | EUR | 10,25 | 574.531,62 | 0,12% | 0,12% |
| CTP N.V. | 43.366 | EUR | 15,92 | 690.386,72 | 0,15% | 0,15% |
| FERROVIAL INTERNATIONAL SE | 29.244 | EUR | 36,26 | 1.060.387,44 | 0,23% | 0,22% |
| HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS | 11.570 | EUR | 90,30 | 1.044.771,00 | 0,22% | 0,22% |
| ING GROUP NV | 55.000 | EUR | 15,96 | 877.910,00 | 0,19% | 0,19% |
| KONINKLIJKE KPN NV - BEARER/REG SHS | 288.660 | EUR | 3,58 | 1.033.402,80 | 0,22% | 0,22% |
| NN GROUP NV | 14.537 | EUR | 43,45 | 631.632,65 | 0,14% | 0,13% |
| STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS | 68.000 | EUR | 18,47 | 1.255.960,00 | 0,27% | 0,27% |
| WOLTERS KLUWER NV - BEARER/REG SHS | 7.090 | EUR | 154,80 | 1.097.532,00 | 0,23% | 0,23% |
| Pays-Bas | | | | 16.842.252,23 | 3,60% | 3,57% |
| AEDIFICA SA | 16.738 | EUR | 56,65 | 948.207,70 | 0,20% | 0,20% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV | 24.975 | EUR | 54,12 | 1.351.647,00 | 0,29% | 0,29% |
| BARCO - REG SHS | 65.273 | EUR | 10,36 | 676.228,28 | 0,14% | 0,14% |
| D'IETEREN | 6.060 | EUR | 198,10 | 1.200.486,00 | 0,26% | 0,25% |
| DEME GROUP NV | 6.000 | EUR | 162,20 | 973.200,00 | 0,21% | 0,21% |
| ECONOCOM GROUP - REGSITERED | 288.000 | EUR | 2,12 | 610.560,00 | 0,13% | 0,13% |
| EVS BROADCAST EQUIPMENT SA | 43.614 | EUR | 29,05 | 1.266.986,70 | 0,27% | 0,27% |
| FAGRON | 70.800 | EUR | 18,22 | 1.289.976,00 | 0,28% | 0,27% |
| KBC GROUPE SA/NV | 32.170 | EUR | 65,90 | 2.120.003,00 | 0,45% | 0,45% |
| KINEPOLIS GROUP SA | 23.257 | EUR | 34,05 | 791.900,85 | 0,17% | 0,17% |
| LOTUS BAKERIES NV | 140 | EUR | 9.630,00 | 1.348.200,00 | 0,29% | 0,29% |
| RECTICEL PART.SOC. | 80.000 | EUR | 12,42 | 993.600,00 | 0,21% | 0,21% |
| RETAIL ESTATES | 18.441 | EUR | 62,00 | 1.143.342,00 | 0,24% | 0,24% |
| UCB | 7.300 | EUR | 138,70 | 1.012.510,00 | 0,22% | 0,21% |
| XIOR STUDENT HOUSING N V | 24.470 | EUR | 29,95 | 732.876,50 | 0,16% | 0,15% |
| Belgique | | | | 16.459.724,03 | 3,52% | 3,48% |
| AMADEUS IT GROUP SA -A- | 18.480 | EUR | 62,14 | 1.148.347,20 | 0,25% | 0,24% |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA | 205.000 | EUR | 9,35 | 1.917.160,00 | 0,41% | 0,41% |
| BANCO SANTANDER SA REG SHS | 650.000 | EUR | 4,33 | 2.814.825,00 | 0,60% | 0,60% |
| CFD EDP RENOVAVEIS, SA | 52.892 | EUR | 13,05 | 690.240,60 | 0,15% | 0,15% |
| IBERDROLA SA | 137.621 | EUR | 12,12 | 1.667.278,42 | 0,36% | 0,35% |
| VIDRALA SA | 11.272 | EUR | 105,20 | 1.185.814,40 | 0,25% | 0,25% |
| VISCOFAN SA | 18.627 | EUR | 61,50 | 1.145.560,50 | 0,24% | 0,24% |
| Espagne | | | | 10.569.226,12 | 2,26% | 2,24% |
| COLOPLAST AS -B- | 8.500 | DKK | 836,60 | 953.556,51 | 0,20% | 0,20% |
| DSV A/S | 6.510 | DKK | 1.067,00 | 931.440,37 | 0,20% | 0,20% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|-------------------------|--------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------|
| NOVONESIS A/S | 16.000 | DKK | 426,10 | 914.199,89 | 0,20% | 0,19% |
| NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED | 14.500 | DKK | 1.005,60 | 1.955.252,80 | 0,42% | 0,42% |
| ROYAL UNIBREW A/S | 14.100 | DKK | 552,00 | 1.043.681,15 | 0,22% | 0,22% |
| Danemark | | | | 5.798.130,72 | 1,24% | 1,23% |
| ALCON - REG SHS | 8.000 | CHF | 80,22 | 666.382,85 | 0,14% | 0,14% |
| CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT | 6.800 | CHF | 140,25 | 990.291,26 | 0,21% | 0,21% |
| DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS | 10.760 | EUR | 105,60 | 1.136.256,00 | 0,25% | 0,24% |
| LONZA GROUP | 1.400 | CHF | 490,40 | 712.901,72 | 0,15% | 0,15% |
| ON HOLDING --- REGISTERED SHS | 23.000 | USD | 38,80 | 832.656,87 | 0,18% | 0,18% |
| Suisse | | | | 4.338.488,70 | 0,93% | 0,92% |
| ATLAS COPCO AB -A- REG SHS | 73.200 | SEK | 199,20 | 1.284.708,37 | 0,27% | 0,27% |
| EPIROC - REG SHS -A- | 40.000 | SEK | 211,50 | 745.374,45 | 0,16% | 0,16% |
| HUSQVARNA -B- | 86.000 | SEK | 84,94 | 643.598,24 | 0,14% | 0,14% |
| Suède | | | | 2.673.681,06 | 0,57% | 0,57% |
| ENENTO GROUP OYJ | 39.250 | EUR | 16,40 | 643.700,00 | 0,14% | 0,14% |
| HUHTAMAKI OYJ | 30.475 | EUR | 37,46 | 1.141.593,50 | 0,24% | 0,24% |
| TOKMANNI GROUP CORP | 45.000 | EUR | 13,10 | 589.500,00 | 0,13% | 0,12% |
| Finlande | | | | 2.374.793,50 | 0,51% | 0,50% |
| ASTRAZENECA PLC | 7.630 | GBP | 123,56 | 1.111.945,27 | 0,24% | 0,24% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC - REG SHS | 0 | GBP | 39,48 | 0,00 | 0,00% | 0,00% |
| LSE GROUP | 7.000 | GBP | 94,00 | 776.080,67 | 0,16% | 0,16% |
| Royaume-Uni | | | | 1.888.025,94 | 0,40% | 0,40% |
| BORREGARD | 55.000 | NOK | 192,40 | 927.310,17 | 0,20% | 0,20% |
| EUOPRIS | 120.000 | NOK | 72,40 | 761.337,25 | 0,16% | 0,16% |
| Norvège | | | | 1.688.647,42 | 0,36% | 0,36% |
| KINGSPAN GROUP | 11.205 | EUR | 79,50 | 890.797,50 | 0,19% | 0,19% |
| RYANAIR HLDGS | 50.000 | EUR | 16,33 | 816.500,00 | 0,17% | 0,17% |
| Irlande | | | | 1.707.297,50 | 0,36% | 0,36% |
| EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS | 318.364 | EUR | 3,50 | 1.113.955,64 | 0,24% | 0,23% |
| Portugal | | | | 1.113.955,64 | 0,24% | 0,23% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) | 6.500 | USD | 173,81 | 1.054.131,09 | 0,23% | 0,22% |
| Taiwan | | | | 1.054.131,09 | 0,23% | 0,22% |
| APERAM PREFERENTIAL SHARE | 35.644 | EUR | 24,14 | 860.446,16 | 0,18% | 0,18% |
| Luxembourg | | | | 860.446,16 | 0,18% | 0,18% |
| WASTE CONNECTIONS INC | 4.500 | CAD | 240,03 | 736.514,27 | 0,16% | 0,16% |
| Canada | | | | 736.514,27 | 0,16% | 0,16% |
| ACTIONS | | | | 161.649.564,74 | 34,57% | 34,23% |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS RTS | 70.000 | EUR | 0,00 | 30,66 | 0,00% | 0,00% |
| Italie | | | | 30,66 | 0,00% | 0,00% |
| Autres valeurs mobilières | | | | 30,66 | 0,00% | 0,00% |
| <u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u> | | | | | | |
| TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A EUR | 1.500.000 | EUR | 86,34% | 1.295.145,00 | 0,28% | 0,28% |
| OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée | | | | 1.295.145,00 | 0,28% | 0,28% |
| ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A | 1.500.000 | EUR | 90,80% | 1.362.037,50 | 0,29% | 0,29% |
| BBVA FL.R 23-26 10/05A | 2.000.000 | EUR | 100,28% | 2.005.590,00 | 0,43% | 0,42% |
| COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-32 30/11A EUR | 3.000.000 | EUR | 99,23% | 2.976.870,00 | 0,63% | 0,63% |
| OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit | | | | 6.344.497,50 | 1,35% | 1,34% |
| OBLIGATIONS | | | | 7.639.642,50 | 1,63% | 1,62% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|------------------------------------|-------------------------|--------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------|
| TOTAL PORTEFEUILLE | | | | 467.538.925,57 | 100,00% | 99,00% |
| JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH | | EUR | | 2.688.078,62 | | 0,57% |
| Avoirs bancaires à vue | | | | 2.688.078,62 | | 0,57% |
| DEPOTS ET LIQUIDITES | | | | 2.688.078,62 | | 0,57% |
| CREANCES ET DETTES DIVERSES | | | | 579.494,10 | | 0,12% |
| AUTRES | | | | 1.460.977,49 | | 0,31% |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | | | | 472.267.475,78 | | 100,00% |

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

| Par pays | |
|--------------|----------------|
| Allemagne | 14,92% |
| Australie | 0,32% |
| Autriche | 4,12% |
| Belgique | 9,25% |
| Canada | 0,16% |
| Danemark | 1,58% |
| Espagne | 9,80% |
| États-Unis | 10,63% |
| Finlande | 1,80% |
| France | 12,82% |
| Irlande | 1,35% |
| Italie | 11,06% |
| Japon | 0,62% |
| Luxembourg | 2,75% |
| Mexique | 0,41% |
| Norvège | 0,36% |
| Pays-Bas | 12,51% |
| Pologne | 0,29% |
| Portugal | 1,94% |
| Royaume-Uni | 0,81% |
| Slovaquie | 0,77% |
| Suède | 0,57% |
| Suisse | 0,93% |
| Taiwan | 0,23% |
| TOTAL | 100,00% |

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

| Par secteur | |
|---|----------------|
| Art graphique, maison d'édition | 0,85% |
| Articles de bureaux et ordinateurs | 0,75% |
| Banques et institutions financières | 9,43% |
| Bien de consommation divers | 0,74% |
| Biotechnologie | 0,58% |
| Cantons, Etats fédéraux, provinces, etc. | 1,81% |
| Chimie | 2,32% |
| Compagnies d'assurance | 4,17% |
| Construction de machines et appareils | 1,39% |
| Constructions, matériaux de construction | 0,42% |
| Distribution, commerce de détail | 0,71% |
| Electronique et semi-conducteurs | 2,61% |
| Electrotechnique et électronique | 1,27% |
| Energie et eau | 2,05% |
| Holding et sociétés financières | 5,37% |
| Industrie agro-alimentaire | 0,69% |
| Industrie automobile | 1,12% |
| Industrie horlogère | 0,21% |
| Industrie minière | 0,18% |
| Industrie pharmaceutique et cosmétique | 5,84% |
| Industries d'emballage | 0,52% |
| Internet et services d'Internet | 4,97% |
| Organisations supranationales | 2,42% |
| Pays et gouvernements | 40,44% |
| Pétrole | 0,54% |
| Restauration, industrie hôtelière | 0,17% |
| Service d'environnement et de recyclage | 0,31% |
| Service de santé publique et service social | 0,42% |
| Services divers | 1,16% |
| Sociétés immobilières | 1,74% |
| Tabac et alcool | 1,36% |
| Télécommunication | 1,36% |
| Textile et habillement | 1,18% |
| Transports | 0,90% |
| TOTAL | 100,00% |

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

| Par devise | |
|-------------------|----------------|
| CAD | 0,16% |
| CHF | 0,51% |
| DKK | 1,24% |
| EUR | 87,08% |
| GBP | 0,40% |
| NOK | 0,36% |
| SEK | 0,57% |
| USD | 9,68% |
| TOTAL | 100,00% |

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

| | 1er semestre |
|---|-----------------------|
| Achats | 43.835.854,53 |
| Ventes | 63.729.092,95 |
| Total 1 | 107.564.947,48 |
| Souscriptions | 2.022.091,38 |
| Remboursements | 25.242.875,31 |
| Total 2 | 27.264.966,69 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 480.842.251,78 |
| Taux de rotation | 16,70% |

Le tableau ci-dessus montre le volume en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume corrigé pour la somme des souscriptions et remboursements avec la moyenne de l'actif net.

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de Caceis Bank, Belgium Branch, ayant son siège à l'avenue du Port, 86c b320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

2.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

| Evolution du nombre de parts en circulation | | | | | | | | | |
|---|------------|-------------|----------------------|------------|-------------|----------------------|-------------------------|-------------|----------------------|
| Part | 2022 | | | 2023 | | | 01.01.2024 - 30.06.2024 | | |
| | Souscrites | Remboursées | Fin de période | Souscrites | Remboursées | Fin de période | Souscrites | Remboursées | Fin de période |
| Part Cap (B) | 39.501.253 | 586.930,43 | 6.814.764,203 | 13.123,513 | 534.888,839 | 6.292.998,877 | 14.771,502 | 326.220,53 | 5.981.549,849 |
| Part Dis (A) | 35.166,426 | 17.673,09 | 356.512,588 | 14.984,714 | 22.225,81 | 349.271,492 | 13.246,342 | 14.169,08 | 348.348,754 |
| TOTAL | | | 7.171.276,791 | | | 6.642.270,369 | | | 6.329.898,603 |

| Montants payés et reçus par l'OPC (EUR) | | | | | | | |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|--|
| Part | 2022 | | 2023 | | 01.01.2024 - 30.06.2024 | | |
| | Souscriptions | Remboursements | Souscriptions | Remboursements | Souscriptions | Remboursements | |
| Part Cap (B) | 3.002.252,77 | 41.934.275,53 | 925.086,15 | 37.691.993,15 | 1.097.009,93 | 24.245.935,44 | |
| Part Dis (A) | 2.521.982,23 | 1.196.069,10 | 1.004.066,90 | 1.479.571,36 | 925.081,45 | 996.939,87 | |
| TOTAL | 5.524.235,00 | 43.130.344,63 | 1.929.153,05 | 39.171.564,51 | 2.022.091,38 | 25.242.875,31 | |

| Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR) | | | | | | |
|--|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Part | 2022 | | 2023 | | 01.01.2024 - 30.06.2024 | |
| | du compartiment | d'une action | du compartiment | d'une action | du compartiment | d'une action |
| Part Cap (B) | 463.507.288,46 | 68,02 | 464.077.652,03 | 73,75 | 447.639.334,71 | 74,84 |
| Part Dis (A) | 22.917.593,28 | 64,28 | 24.333.281,36 | 69,67 | 24.628.141,07 | 70,70 |
| TOTAL | 486.424.881,74 | | 488.410.933,39 | | 472.267.475,78 | |

À la date de publication de ce rapport, la valeur nette d'inventaire par action est publiée quotidiennement :

- dans De Tijd
- dans L'Echo
- sur www.beama.be

La valeur nette d'inventaire est également disponible gratuitement auprès de Caceis Bank, Belgium Branch, à l'adresse Avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est en charge du service financier et peut également être retrouvée sur le site www.argenta.be.

2.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Ces rendements ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

* A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est calculé de manière similaire aux parts de distribution. Ce changement de méthode est également appliqué pour les performances du passé. Ce changement de méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à la méthode utilisée antérieurement.

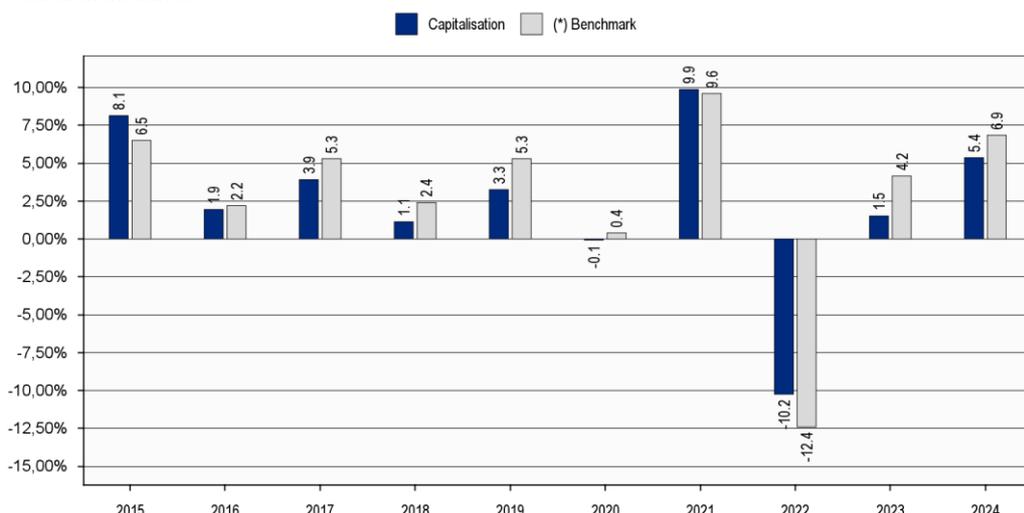
* Il s'agit d'un compartiment géré activement. Ce type de compartiment n'est pas destiné à reproduire la performance d'un benchmark. Le benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion des risques.

* Les performances jusqu'au 15/09/2019 inclus concernent le compartiment fusionné DPAM INVEST B Balanced Defensive Growth.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) :

Part Cap (B)

Rendement annuel



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

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

| | Rendements moyens cumulés sur | | | | | | | | Depuis le | |
|--------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|-------------------|
| | 1 an | | 3 ans | | 5 ans | | 10 ans | | | |
| | Part | Benchmark | Part | Benchmark | Part | Benchmark | Part | Benchmark | Année | Valeur |
| Part Cap (B) | 5,36% (en EUR) | 6,85% (en EUR) | -1,35% (en EUR) | -0,85% (en EUR) | 1,06% (en EUR) | 1,40% (en EUR) | 2,34% (en EUR) | 2,85% (en EUR) | 31/05/2007 | 2,39% (en EUR) |
| Part Dis (A) | 5,32% (en EUR) | 6,85% (en EUR) | -1,37% (en EUR) | -0,85% (en EUR) | 1,02% (en EUR) | 1,40% (en EUR) | (en EUR) | | 07/09/2018 | 1,49% (en EUR) |

2.4.6 . Frais

Frais récurrents

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

| | | |
|---|---|-------|
| Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation | Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels du 30.06.2024 (calculé sur une période de 12 mois précédant la date de reporting) | 1,51% |
| Coûts de transaction | Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue. | 0,09% |

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

| | | |
|---|---|-------|
| Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation | Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au du 30.06.2024 (calculé sur une période de 12 mois précédant la date de reporting) | 1,54% |
| Coûts de transaction | Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue. | 0,09% |

2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

Possibilité d'ajustement de la valeur nette d'inventaire (« Swing pricing »)

Informations générales

Conformément au prospectus ('Mécanismes de liquidité spécifiques'), la SICAV dispose de la possibilité d'utiliser le swing pricing.

- Liste des compartiments qui pourront recourir au swing pricing

ARGENTA DP Defensive Allocation
ARGENTA DP Dynamic Allocation

- Description de l'objectif, du fonctionnement et des modalités du swing pricing

Objectif

L'objectif est de réduire la dilution des performances induite par les entrées ou sorties nettes. La performance de la sicav peut être influencée par des transactions fréquentes en raison d'entrées ou de sorties importantes assorties d'éventuels frais de transaction (in)directs. Le swing pricing offre la possibilité de ne pas préjudicier les investisseurs déjà investis dans la sicav en leur faisant supporter ces frais de transaction ou le coût de l'illiquidité des marchés financiers sous-jacents générés par l'entrée ou la sortie des investisseurs.

Grâce à l'application du swing pricing, les coûts de transaction seront intégrés dans le calcul de la valeur nette d'inventaire (ci-après VNI) et supportés par les investisseurs entrants et sortants.

Modalités et fonctionnement

La méthode de swing pricing adoptée est basée sur les principes suivants :

- Il s'agit d'un swing partiel qui implique qu'un certain seuil doit être franchi avant que la VNI ne soit adaptée ;
- Le « swing » est symétrique et est donc appliqué tant aux entrées qu'aux sorties.
- L'utilisation du swing pricing est systématique, sans privilégier une ou plusieurs catégories d'investisseurs.

Dès que les entrées ou sorties nettes dépassent un certain niveau (le seuil), la valeur nette d'inventaire sera adaptée à la hausse ou à la baisse en appliquant un pourcentage fixe (le facteur de swing). Cette valeur seuil est exprimée en pourcentage de l'actif net total du compartiment concerné. Le seuil est toujours appliqué.

L'orientation du swing découle des flux nets de capitaux applicable à une VNI.

En cas d'entrées nettes de capitaux, le facteur de swing lié aux souscriptions d'actions du compartiment sera ajouté à la VNI. Pour les rachats nets, le facteur de swing lié aux rachats d'actions du compartiment concerné sera déduit de la VNI. Dans les deux cas, tous les investisseurs entrants / sortants à une date donnée se voient appliquer une seule et même VNI.

- *Facteur de swing maximal*

Le facteur de swing maximal est fixé à 2% de la VNI non ajustée.

- *Recours au swing pricing pendant la période couverte*

Durant la période couverte par le présent rapport, le compartiment n'a pas eu recours au swing pricing.

Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement (UE) 2015/2365 (ci-après le Règlement), la sicav doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et semestriel.

A la date du présent rapport, le portefeuille de ce compartiment ne contient pas d'actifs en prêt.

3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION

3.1 . RAPPORT DE GESTION

3.1.1 . *Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts*

Date de clôture de la période de souscription initiale : 16/09/2019
 Prix de souscription initiale des parts : - part Cap (B) : EUR 76,75
 - part Dis (A) : EUR 63,60

3.1.2 . *Cotation en bourse*

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

3.1.3 . *Objectif et lignes de force de la politique de placement*

L'objectif d'investissement de ce compartiment consiste en la composition d'un portefeuille, dans le respect des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), qui répond pratiquement à toutes les exigences d'un fonds belge d'épargne pension (troisième pilier), sans être soumis aux conditions de ce système ou de ses conséquences fiscales propres (positives et négatives), et qui optimise la performance totale à long terme par une gestion équilibrée. A cette fin sont choisis essentiellement des investissements sans restriction géographique ou sectorielle, qui, par leur rendement ou plus-value de cours, contribuent à l'accroissement de la valeur d'inventaire, tout en diminuant les risques de perte par une diversification adaptée. Le compartiment investit principalement en actions et en instruments financiers similaires.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants, dépôts ou titres. Le compartiment investit dans des organismes de placement collectif ouverts pour un maximum de 10% de ses actifs.

Il s'agit d'un compartiment géré activement. Ce type de compartiment n'est pas destiné à reproduire la performance d'un benchmark.

Aucune garantie formelle n'a été octroyée au compartiment, ni à ses participants.

3.1.4 . *Gestion financière du portefeuille*

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

3.1.5 . *Distributeurs*

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

3.1.6 . *Indice et benchmark*

Le compartiment utilise comme référence un benchmark composite dont la composition est la suivante : 65% d'actions (45,5% MSCI EMU Net Return + 9,75% MSCI World-ex-EMU Net Return + 9,75% MSCI Europe Small Caps Net Return) et 35% d'obligations (22,75% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 12,25% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

Description des indices

MSCI EMU Net Return : cet indice est représentatif du marché des grandes et moyennes capitalisations des pays développés (tels que définis par le MSCI et basé principalement sur le pays de constitution ainsi que le pays de première cotation des titres) de la zone EMU. La performance de cet indice est calculée à partir des dividendes nets réinvestis (Net Return). Gestionnaire de l'indice : MSCI Limited.

MSCI World-ex-EMU Net Return : cet indice est représentatif du marché des actions des grandes et moyennes capitalisations des pays développés (telles que définies par le MSCI et basé principalement sur le pays de constitution ainsi que le pays de première cotation des titres) du monde entier à l'exclusion des pays de la zone EMU. La performance de cet indice est calculée à partir des dividendes nets réinvestis (Net Return). Gestionnaire de l'indice : MSCI Limited.

MSCI Europe Small Caps Net Return : Cet indice est représentatif du marché des actions de petite capitalisation des pays développés (au sens défini par MSCI, et principalement sur la base du pays de constitution et du pays de première cotation des titres) d'Europe. La performance de cet indice est calculée avec réinvestissement des dividendes nets (Net Return). Gestionnaire de l'Indice : MSCI Limited.

Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Total Return : cet indice est un indice obligataire représentatif des obligations émises par les gouvernements des pays de la zone EMU avec une notation de qualité investment grade. La performance de cet

indice est calculée en réinvestissant les coupons payés par les titres de créance composant l'indice. Gestionnaire de l'indice : Bloomberg Index Services Limited.

Iboxx Euro Corporate Overall Total Return : cet indice est un indice obligataire représentatif des obligations émises en euros par des sociétés privées et publiques ayant une notation de qualité investment grade. La performance de cet indice est calculée à partir des dividendes nets réinvestis (Net Return). Gestionnaire de l'indice : IHS Markit Benchmark Administration Limited.

Les gestionnaires de ces indices sont enregistrés auprès de l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

Utilisation du benchmark

Le benchmark est utilisé dans le contexte de la gestion des risques. La sélection et la pondération des actifs du compartiment peuvent différer sensiblement de la composition de l'indice de référence. Les performances peuvent également différer sensiblement de celles du benchmark.

La composition du benchmark n'utilise pas de filtres ESG, de sorte que le benchmark ne correspond pas aux caractéristiques environnementales et sociales promues par le compartiment. La composition éventuelle et la valeur de l'indice de référence sont incluses dans la fiche d'information consultable sur le site <https://www.argenta.be/fr/a-propos-d-argenta/arvestar.html>.

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et du benchmark (ou indice de référence).

Cet indicateur mesure (ex post) dans quelle mesure la performance de la part de référence s'écarte de celle de son benchmark (ou indice de référence).

- Part Cap (B) - BE0946551257 : 2,10%.

3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Les marchés semblent s'accommoder d'un scénario économique et inflationniste favorable. Si l'on considère les marchés américains, les prévisions de réduction agressive des taux ont cédé la place à un scénario de taux plus élevés pour longtemps. Les courbes de rendement se sont donc redressées, ce qui a entraîné des pertes sur les obligations d'État. Les marchés boursiers n'ont pas été impactés par la hausse des taux (l'inflation étant restée maîtrisée) et ont même enregistré des rendements satisfaisants depuis le début de l'année. Les marchés américains ont une fois de plus tiré les actions mondiales vers le haut grâce à de bonnes performances dans le domaine de l'intelligence artificielle. Les actions européennes ont accusé du retard et ont enregistré des rendements inférieurs à 10.

Après le fort rebond fin 2023, il fallait s'attendre à une certaine consolidation début 2024. Nous l'avons constaté dans plusieurs segments du marché, tels que l'immobilier et les faibles capitalisations axées sur les actions, ainsi que sur les obligations d'État. Les bons chiffres de la croissance américaine et l'essoufflement de la croissance européenne ont toutefois stimulé les marchés au cours du premier semestre de l'année. Nous avons pris quelques bénéfices au cours des premières semaines de l'année, mais nous avons rapidement augmenté à nouveau notre pondération globale en actions au début de la période d'annonce des résultats du quatrième trimestre et réorienté notre exposition depuis les actions européennes vers les actions de croissance de qualité américaines. Nous restons positifs à l'égard de ce style d'investissement, compte tenu de l'échéance du cycle économique, et de la région, étant donné la dynamique relative de l'économie américaine par rapport à d'autres régions.

Depuis février, nous avons augmenté nos positions sur les actions à petite capitalisation, compte tenu de la situation favorable de la classe d'actifs après deux années difficiles. Les petites capitalisations devraient bien se comporter lorsque l'économie se redressera et que le cycle de réduction des taux d'intérêt démarrera. Les petites capitalisations sont également et au final très attrayantes en termes de valorisation. Avec les premiers signes d'une stabilisation économique dans la zone euro, nous avons également décidé d'ajouter quelques titres cycliques qui devraient bénéficier de ces « sursauts » économiques.

L'inflation poursuit son ralentissement, mais demeure supérieure aux attentes du marché. Étant donné que les obligations d'État devraient rester très volatiles, avec ces chiffres de l'inflation, nous avons progressivement basculé notre exposition aux obligations d'entreprise. Nous avons également profité de la volatilité des taux pour augmenter la durée des positions en obligations d'État en cas de faiblesse. Nous sommes convaincus que le cycle de hausse des taux d'intérêt est désormais derrière nous et nous souhaitons donc bloquer les rendements courants élevés actuels.

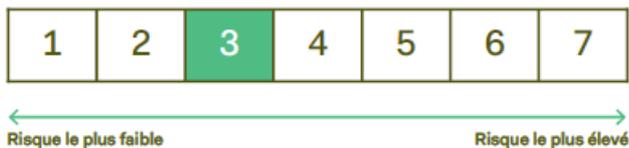
3.1.8. Politique future

La hausse des marchés boursiers depuis le début de l'année a entraîné une augmentation des valorisations des actions, ce qui les rend plus vulnérables à une correction. En outre, les marchés deviennent plus concentrés après la hausse depuis le début de l'année d'une poignée de valeurs technologiques américaines. Bien que cela se soit produit à plusieurs reprises dans le passé, les multiples n'atteignent pas actuellement des niveaux alarmants et la croissance des bénéfices de ces valeurs technologiques est en fait en train de se faire sentir. Bien que l'expansion des multiples ait été importante depuis le début de l'année, nous constatons également de fortes révisions positives des bénéfices. Cela indique clairement

un meilleur résultat économique que les prévisions économiques (trop) baissières du début de l'année. Les surprises macroéconomiques ont été le principal moteur des rendements des actions au premier semestre. Toutefois, nous nous attendons à ce que les bénéfices des entreprises et l'élargissement des révisions positives des bénéfices prennent le relais en tant que facteur le plus important au second semestre. Nous continuons à privilégier les faibles capitalisations, notamment en Europe, même si ce style d'investissement n'a pas donné lieu à une surperformance au cours des dernières années. La décote par rapport aux fortes capitalisations semble importante et nous prévoyons une diminution de l'écart. En outre, les valorisations nous incitent à privilégier les actions immobilières, qui offrent des rendements en dividendes très élevés à des prix bas. Plusieurs élections très médiatisées auront lieu au second semestre, ce qui créera inévitablement de la volatilité, mais aussi des opportunités sur les marchés.

Du côté obligataire, nous avons constitué une position raisonnable en obligations d'entreprise, que nous prévoyons de conserver au cours du second semestre. Les écarts de crédit ont un rôle protecteur et nous permettent de réduire le bêta des fonds par rapport aux marchés très volatils des obligations d'État.

3.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant 6 ans minimum.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Cet indicateur synthétique de risque est calculé conformément aux dispositions du Règlement Délégué (UE) 2017/653 et est disponible, dans sa version la plus récente, dans les documents d'informations clés. L'indicateur synthétique de risque permet de comparer le niveau de risque de ce compartiment avec d'autres. Il exprime la probabilité que le compartiment subisse des pertes en cas de fluctuations du marché ou d'impossibilité de payer l'investisseur. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique de risque, ne constituent pas toujours une indication fiable du profil futur du compartiment.

3.2 . BILAN

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 1: SCHEMA DU BILAN | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 672.835.922,59 | 645.462.582,43 |
| I. Actifs immobilisés | | |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 667.646.548,24 | 641.072.554,35 |
| A. Obligations et autres titres de créance | 196.962.059,03 | 214.307.033,59 |
| a. Obligations | 196.962.059,03 | 214.307.033,59 |
| Dont obligations prêtées | | |
| Collatéral reçu sous forme d'obligations | | |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 11.045.031,74 | 11.113.144,50 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | 459.639.383,01 | 415.640.873,30 |
| a. Actions | 459.639.383,01 | 415.640.873,30 |
| Dont actions prêtées | | |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | 74,46 | 11.502,96 |
| E. OPC à nombre variable de parts | | |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| a. Sur obligations | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| d. Sur instruments du marché monétaire | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| e. Sur actions | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| f. Sur OPC à nombre fixe de parts | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| h. Sur d'autres valeurs mobilières | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| i. Sur OPC à nombre variable de parts | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| j. Sur devises | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| k. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit) | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| m. Sur indices financiers | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| n. Sur instruments financiers dérivés | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| III. Créances et dettes à plus d'un an | -77.378,77 | |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | -77.378,77 | |
| IV. Créances et dettes à un an au plus | 1.489.038,94 | 298.481,82 |
| A. Créances | 1.582.313,94 | 1.291.281,11 |
| a. Montants à recevoir | 717.323,31 | 474.614,42 |
| b. Avoirs fiscaux | 864.990,63 | 816.666,69 |
| c. Collatéral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | -93.275,00 | -992.799,29 |
| a. Montants à payer (-) | -93.275,00 | -992.799,29 |
| b. Dettes fiscales (-) | | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collatéral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V. Dépôts et liquidités | 3.577.932,69 | 3.863.933,37 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 3.577.932,69 | 3.863.933,37 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | | |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| VI. Comptes de régularisation | 199.781,49 | 227.612,89 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 1.480.739,06 | 1.511.606,99 |
| C. Charges à imputer (-) | -1.280.957,57 | -1.283.994,10 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 672.835.922,59 | 645.462.582,43 |
| A. Capital | 456.921.036,92 | 484.348.588,01 |
| B. Participations au résultat | -499.634,65 | -458.646,15 |
| C. Résultat reporté | 176.813.421,19 | 114.898.092,07 |
| D. Résultat de l'exercice (du semestre) | 39.601.099,13 | 46.674.548,50 |
| SECTION 2: POSTES HORS BILAN | | |
| I. Sûretés réelles (+/-) | | |
| A. Collatéral (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| b. Liquidités/dépôts | | |
| B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| b. Liquidités/dépôts | | |
| II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | | |
| A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III. Montants notionnels des contrats à terme (+) | | |
| A. Contrats à terme achetés | | |
| B. Contrats à terme vendus | | |
| IV. Montants notionnels des contrats de swap (+) | | |
| A. Contrats de swap achetés | | |
| B. Contrats de swap vendus | | |
| V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | | |
| A. Contrats achetés | | |
| B. Contrats vendus | | |
| VI. Montants non appelés sur actions | | |
| VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | | |
| VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | | |
| IX. Instruments financiers prêtés | | |

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS | | |
| I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 36.267.408,14 | 43.609.855,30 |
| A. Obligations et autres titres de créance | -2.537.658,45 | 3.540.805,84 |
| a. Obligations | -2.537.658,45 | 3.540.805,84 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | -90.226,00 | -227.013,36 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | 37.857.811,68 | 41.120.227,13 |
| a. Actions | 37.857.811,68 | 41.120.227,13 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | 74,46 | 11.502,96 |
| E. OPC à nombre variable de parts | | |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| a. Sur obligations | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| d. Sur instruments du marché monétaire | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| e. Sur actions | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| f. Sur OPC à nombre fixe de parts | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| h. Sur d'autres valeurs mobilières | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| i. Sur OPC à nombre variable de parts | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit) | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| l. Sur indices financiers | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| m. Sur instruments financiers dérivés | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | | |
| H. Positions et opérations de change | 1.037.406,45 | -835.667,27 |
| a. Instruments financiers dérivés | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| b. Autres positions et opérations de change | 1.037.406,45 | -835.667,27 |
| II. Produits et charges des placements | 9.443.311,31 | 8.930.742,51 |
| A. Dividendes | 8.342.443,65 | 8.052.740,19 |
| B. Intérêts | 1.825.048,07 | 1.709.198,60 |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | 1.801.450,19 | 1.694.070,50 |
| b. Dépôts et liquidités | 23.597,88 | 15.128,10 |
| c. Collatéral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | | |
| D. Contrats de swap (+/-) | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | -724.180,41 | -831.196,28 |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | -724.180,41 | -831.196,28 |
| F. Autres produits provenant des placements | | |
| III. Autres produits | 273,13 | 469,92 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | | |
| B. Autres | 273,13 | 469,92 |

| | Au 30.06.24 (en EUR) | Au 30.06.23 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| IV. Coûts d'exploitation | -5.952.689,79 | -5.866.519,23 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -287.642,57 | -420.290,69 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -46.806,04 | -45.925,26 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | -5.263.271,51 | -5.001.282,08 |
| a. Gestion financière | -4.972.167,57 | -4.757.914,09 |
| Part Cap (B) | -4.704.276,26 | -4.517.925,80 |
| Part Dis (A) | -267.891,31 | -239.988,29 |
| b. Gestion administrative et comptable | -291.103,94 | -243.367,99 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | -643,15 | -5.176,16 |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -5.531,58 | -5.000,00 |
| H. Services et biens divers (-) | -11.245,71 | -6.482,69 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | -309.432,78 | -355.271,92 |
| Part Cap (B) | -292.363,79 | -336.810,42 |
| Part Dis (A) | -17.068,99 | -18.461,50 |
| K. Autres charges (-) | -28.116,45 | -27.090,43 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 3.490.894,65 | 3.064.693,20 |
| Sous Total II + III + IV | | |
| V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat | 39.758.302,79 | 46.674.548,50 |
| VI. Impôts sur le résultat | -157.203,66 | |
| VII. Résultat de l'exercice (du semestre) | 39.601.099,13 | 46.674.548,50 |

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|----------------------|--------|------------------|-----------------------|----------------|---------------|
| <u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u> | | | | | | |
| AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A | 8.500.000 | EUR | 109,89% | 9.340.905,00 | 1,40% | 1,39% |
| BELGIUM 0.35 22-32 22/06A | 3.000.000 | EUR | 81,40% | 2.442.120,00 | 0,37% | 0,36% |
| BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S | 2.000.000 | EUR | 61,21% | 1.224.138,28 | 0,18% | 0,18% |
| EUROPEAN STABILITY 0.75 17-27 15/03A | 185.000 | EUR | 94,29% | 174.431,87 | 0,03% | 0,03% |
| EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A | 2.000.000 | EUR | 71,01% | 1.420.280,00 | 0,21% | 0,21% |
| EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A | 3.000.000 | EUR | 95,50% | 2.864.985,00 | 0,43% | 0,43% |
| FINLAND 2.75 23-38 15/04A | 5.500.000 | EUR | 94,56% | 5.201.047,50 | 0,78% | 0,77% |
| FLEMISH COMMUNITY 0.3 21-31 20/10A | 2.000.000 | EUR | 81,20% | 1.623.970,00 | 0,24% | 0,24% |
| FLEMISH COMMUNITY 0.375 20-30 15/04A | 1.500.000 | EUR | 85,43% | 1.281.427,50 | 0,19% | 0,19% |
| FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A | 2.000.000 | EUR | 97,51% | 1.950.120,00 | 0,29% | 0,29% |
| FRANCE 0.10 19-29 01/03A | 1.000.000 | EUR | 95,84% | 1.155.405,15 | 0,17% | 0,17% |
| FRANCE 0.75 17-28 25/05A | 2.500.000 | EUR | 91,81% | 2.295.225,00 | 0,34% | 0,34% |
| FRANCE 0.75 17-28 25/11A | 2.000.000 | EUR | 90,81% | 1.816.220,00 | 0,27% | 0,27% |
| FRANCE 0.75 21-53 25/05A | 4.000.000 | EUR | 48,83% | 1.953.120,00 | 0,29% | 0,29% |
| FRANCE 2.50 13-30 25/05A | 2.000.000 | EUR | 97,17% | 1.943.350,00 | 0,29% | 0,29% |
| FRANCE 2 21-32 25/11A | 1.500.000 | EUR | 91,54% | 1.373.130,00 | 0,21% | 0,20% |
| GERMANY 0.00 20-35 15/05A | 1.500.000 | EUR | 76,03% | 1.140.480,00 | 0,17% | 0,17% |
| GERMANY 0.00 22-32 15/02A | 10.000.000 | EUR | 83,42% | 8.342.400,00 | 1,25% | 1,24% |
| GERMANY 0.1 15-26 15/04A | 2.000.000 | EUR | 97,58% | 2.463.435,84 | 0,37% | 0,37% |
| GERMANY 0 19-50 15/08A | 6.500.000 | EUR | 50,53% | 3.284.222,50 | 0,49% | 0,49% |
| GERMANY 2.3 23-33 15/02A | 5.000.000 | EUR | 98,81% | 4.940.375,00 | 0,74% | 0,73% |
| IRELAND 0.35 22-32 18/10A | 2.500.000 | EUR | 81,83% | 2.045.662,50 | 0,31% | 0,30% |
| IRELAND 1.00 16-26 15/05A | 1.000.000 | EUR | 96,48% | 964.755,00 | 0,15% | 0,14% |
| ITALY 0.95 20-30 01/08S | 5.000.000 | EUR | 85,40% | 4.269.850,00 | 0,64% | 0,64% |
| ITALY 1.25 16-26 01/12S | 2.700.000 | EUR | 95,18% | 2.569.954,50 | 0,39% | 0,38% |
| ITALY 2.8 18-28 01/12S | 1.000.000 | EUR | 97,41% | 974.095,00 | 0,15% | 0,15% |
| NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A | 3.000.000 | EUR | 88,68% | 2.660.250,00 | 0,40% | 0,40% |
| NETHERLANDS 0.75 17-27 15/07A | 1.500.000 | EUR | 94,32% | 1.414.845,00 | 0,21% | 0,21% |
| NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A | 4.000.000 | EUR | 92,65% | 3.705.900,00 | 0,56% | 0,55% |
| PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A | 1.000.000 | EUR | 90,30% | 903.010,00 | 0,14% | 0,13% |
| PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A | 600.000 | EUR | 103,40% | 620.406,00 | 0,09% | 0,09% |
| SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A | 3.500.000 | EUR | 92,30% | 3.230.430,00 | 0,48% | 0,48% |
| SLOVAKIA 4 23-43 23/02A | 1.500.000 | EUR | 99,83% | 1.497.420,00 | 0,22% | 0,22% |
| SPAIN 0.6 19-29 31/10A | 5.000.000 | EUR | 88,11% | 4.405.725,00 | 0,66% | 0,66% |
| SPAIN 1.25 20-30 31/10A | 5.000.000 | EUR | 89,50% | 4.475.000,00 | 0,67% | 0,67% |
| SPAIN 1.30 16-26 31/10A | 1.000.000 | EUR | 96,09% | 960.865,00 | 0,14% | 0,14% |
| SPAIN 1.9 22-52 31/10A | 6.500.000 | EUR | 65,68% | 4.269.297,50 | 0,64% | 0,63% |
| SPAIN 1.95 16-26 30/04A | 5.000.000 | EUR | 97,90% | 4.895.050,00 | 0,73% | 0,73% |
| EUR | | | | 102.093.304,14 | 15,29% | 15,17% |
| UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S | 2.000.000 | USD | 89,95% | 1.678.475,63 | 0,25% | 0,25% |
| UNITED STATES 3 19-49 15/02S | 2.150.000 | USD | 75,54% | 1.515.362,59 | 0,23% | 0,23% |
| USD | | | | 3.193.838,22 | 0,48% | 0,48% |
| OBLIGATIONS-Emises par un état | | | | 105.287.142,36 | 15,77% | 15,65% |
| A AND T INC 1.80 18-26 05/09A | 500.000 | EUR | 96,48% | 482.397,50 | 0,07% | 0,07% |
| ALLIANDER NV FL.R 18-49 31/12A | 2.000.000 | EUR | 97,59% | 1.951.880,00 | 0,29% | 0,29% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A | 3.000.000 | EUR | 90,07% | 2.701.995,00 | 0,41% | 0,40% |
| ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A | 2.000.000 | EUR | 84,97% | 1.699.410,00 | 0,26% | 0,25% |
| BECTON DICKINSON 1.9 16-26 15/12A | 1.000.000 | EUR | 96,21% | 962.115,00 | 0,14% | 0,14% |
| CARMILA 5.5 23-28 09/10A | 2.000.000 | EUR | 104,34% | 2.086.730,00 | 0,31% | 0,31% |
| DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A | 1.000.000 | EUR | 93,40% | 934.035,00 | 0,14% | 0,14% |
| ENEL FL.R 24-XX 27/05A | 1.000.000 | EUR | 99,48% | 994.785,00 | 0,15% | 0,15% |
| ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A | 1.000.000 | EUR | 97,29% | 972.910,00 | 0,15% | 0,15% |
| ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A | 2.000.000 | EUR | 90,13% | 1.802.510,00 | 0,27% | 0,27% |
| EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A | 2.200.000 | EUR | 91,52% | 2.013.495,00 | 0,30% | 0,30% |
| ERG SPA 0.875 21-31 15/09A | 2.000.000 | EUR | 79,91% | 1.598.270,00 | 0,24% | 0,24% |
| IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A | 2.000.000 | EUR | 86,88% | 1.737.540,00 | 0,26% | 0,26% |
| MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A | 2.500.000 | EUR | 94,27% | 2.356.712,50 | 0,35% | 0,35% |
| NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S | 2.000.000 | EUR | 100,47% | 2.009.430,00 | 0,30% | 0,30% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|---|----------------------|--------|------------------|-----------------------|----------------|---------------|
| NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A | 500.000 | EUR | 99,95% | 499.772,50 | 0,08% | 0,07% |
| SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01A | 1.000.000 | EUR | 89,01% | 890.070,00 | 0,13% | 0,13% |
| SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-34 13/04A | 2.500.000 | EUR | 98,92% | 2.472.887,50 | 0,37% | 0,37% |
| SECURITAS TREASURY I 3.875 24-30 23/02A | 1.500.000 | EUR | 99,89% | 1.498.357,50 | 0,23% | 0,22% |
| STATKRAFT A 3.125 23-31 13/12A | 2.000.000 | EUR | 97,89% | 1.957.860,00 | 0,29% | 0,29% |
| TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A | 500.000 | EUR | 93,94% | 469.685,00 | 0,07% | 0,07% |
| VGP SA 1.5 21-29 08/04A | 1.700.000 | EUR | 85,70% | 1.456.917,00 | 0,22% | 0,22% |
| EUR | | | | 33.549.764,50 | 5,03% | 4,99% |
| APPLE INC 3.35 17-27 09/02S | 1.500.000 | USD | 96,42% | 1.349.440,17 | 0,20% | 0,20% |
| USD | | | | 1.349.440,17 | 0,20% | 0,20% |
| OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée | | | | 34.899.204,67 | 5,23% | 5,19% |
| ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A | 2.000.000 | EUR | 86,30% | 1.725.900,00 | 0,26% | 0,26% |
| ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A | 2.000.000 | EUR | 98,68% | 1.973.500,00 | 0,29% | 0,29% |
| ARGENTA SPAARBANK FL.R 22-27 29/11A | 1.500.000 | EUR | 102,92% | 1.543.860,00 | 0,23% | 0,23% |
| ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A | 1.000.000 | EUR | 97,02% | 970.225,00 | 0,14% | 0,14% |
| AROUNDTOWN FINANCE FL.R 24-99 31/12A | 1.700.000 | EUR | 58,18% | 988.983,50 | 0,15% | 0,15% |
| BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A | 1.500.000 | EUR | 98,89% | 1.483.402,50 | 0,22% | 0,22% |
| BANCO SANTANDER SA 2.125 18-28 08/02A | 1.000.000 | EUR | 94,33% | 943.345,00 | 0,14% | 0,14% |
| BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A | 1.000.000 | EUR | 98,22% | 982.170,00 | 0,15% | 0,15% |
| BFCM FL.R 22-32 16/06A | 1.000.000 | EUR | 98,66% | 986.605,00 | 0,15% | 0,15% |
| BMW FIN 4.125 23-33 04/10A | 2.000.000 | EUR | 104,17% | 2.083.400,00 | 0,31% | 0,31% |
| COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A | 2.000.000 | EUR | 102,17% | 2.043.380,00 | 0,31% | 0,30% |
| COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 20-28 05/05A | 3.000.000 | EUR | 92,73% | 2.782.005,00 | 0,42% | 0,41% |
| GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A | 500.000 | EUR | 93,61% | 468.055,00 | 0,07% | 0,07% |
| INTESA SANPAOLO SPA 3.625 24-30 16/10A | 1.400.000 | EUR | 98,77% | 1.382.752,00 | 0,21% | 0,21% |
| KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A | 1.300.000 | EUR | 93,96% | 1.221.454,00 | 0,18% | 0,18% |
| KERRY GROUP FINANCIAL 0.875 21-31 01/12A | 2.000.000 | EUR | 83,57% | 1.671.430,00 | 0,25% | 0,25% |
| KFW 0 21-31 10/01A | 7.500.000 | EUR | 82,97% | 6.223.050,00 | 0,93% | 0,92% |
| MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A | 1.500.000 | EUR | 97,10% | 1.456.507,50 | 0,22% | 0,22% |
| MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A | 1.000.000 | EUR | 79,58% | 795.785,00 | 0,12% | 0,12% |
| NATL AUSTRALIA BANK 1.125 19-31 20/05A | 2.000.000 | EUR | 89,06% | 1.781.270,00 | 0,27% | 0,26% |
| NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A | 2.500.000 | EUR | 104,47% | 2.611.662,50 | 0,39% | 0,39% |
| NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A | 1.000.000 | EUR | 88,20% | 881.960,00 | 0,13% | 0,13% |
| NORDEA BANK ABP 0.625 21-31 18/05A | 2.000.000 | EUR | 93,56% | 1.871.180,00 | 0,28% | 0,28% |
| PROLOGIS INTERNATIONAL 0.75 21-33 23/03A | 2.000.000 | EUR | 75,53% | 1.510.670,00 | 0,23% | 0,22% |
| SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A | 1.000.000 | EUR | 86,27% | 862.725,00 | 0,13% | 0,13% |
| SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A | 2.000.000 | EUR | 87,98% | 1.759.560,00 | 0,26% | 0,26% |
| VOLVO TREASURY AB 2 22-27 19/08A | 1.000.000 | EUR | 95,78% | 957.840,00 | 0,14% | 0,14% |
| EUR | | | | 43.962.677,00 | 6,58% | 6,53% |
| OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit | | | | 43.962.677,00 | 6,58% | 6,53% |
| OBLIGATIONS | | | | 184.149.024,03 | 27,58% | 27,37% |
| UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S | 4.600.000 | USD | 96,57% | 4.145.009,63 | 0,62% | 0,62% |
| USD | | | | 4.145.009,63 | 0,62% | 0,62% |
| INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par un état | | | | 4.145.009,63 | 0,62% | 0,62% |
| DONGFENG MOTOR HK 0.425 21-24 19/10A | 2.000.000 | EUR | 98,76% | 1.975.190,00 | 0,29% | 0,29% |
| ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A | 186.000 | EUR | 99,26% | 184.630,11 | 0,03% | 0,03% |
| TELEFONICA EMISIONES 1.528 17-25 17/01A | 1.000.000 | EUR | 98,89% | 988.860,00 | 0,15% | 0,15% |
| EUR | | | | 3.148.680,11 | 0,47% | 0,47% |
| INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par une entreprise privée | | | | 3.148.680,11 | 0,47% | 0,47% |
| BPCE 1.0 19-25 01/04A | 1.000.000 | EUR | 97,96% | 979.645,00 | 0,15% | 0,14% |
| LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A | 1.800.000 | EUR | 99,34% | 1.788.057,00 | 0,27% | 0,27% |
| EUR | | | | 2.767.702,00 | 0,42% | 0,41% |
| INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par un établissement de crédit | | | | 2.767.702,00 | 0,42% | 0,41% |
| INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE | | | | 10.061.391,74 | 1,51% | 1,50% |
| AIR LIQUIDE SA | 41.074 | EUR | 161,28 | 6.624.414,72 | 0,99% | 0,99% |
| AMUNDI SA | 28.000 | EUR | 60,25 | 1.687.000,00 | 0,25% | 0,25% |
| ARGAN | 13.699 | EUR | 72,80 | 997.287,20 | 0,15% | 0,15% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|----------------------|--------|------------------|----------------------|----------------|---------------|
| AXA SA | 73.000 | EUR | 30,57 | 2.231.610,00 | 0,33% | 0,33% |
| BIOMERIEUX SA | 20.000 | EUR | 88,75 | 1.775.000,00 | 0,27% | 0,26% |
| BNP PARIBAS SA | 68.000 | EUR | 59,53 | 4.048.040,00 | 0,61% | 0,60% |
| CAPGEMINI SE | 5.508 | EUR | 185,70 | 1.022.835,60 | 0,15% | 0,15% |
| DASSAULT SYST. | 52.000 | EUR | 35,30 | 1.835.600,00 | 0,27% | 0,27% |
| ESSILORLUXOTTICA SA | 25.472 | EUR | 201,20 | 5.124.966,40 | 0,77% | 0,76% |
| EXCLUSIVE NETWORKS SA | 87.000 | EUR | 18,86 | 1.640.820,00 | 0,25% | 0,24% |
| HERMES INTERNATIONAL SA | 2.610 | EUR | 2.140,00 | 5.585.400,00 | 0,84% | 0,83% |
| ID LOGISTICS | 5.500 | EUR | 351,50 | 1.933.250,00 | 0,29% | 0,29% |
| IPSOS SA | 35.500 | EUR | 58,90 | 2.090.950,00 | 0,31% | 0,31% |
| L'OREAL SA | 21.200 | EUR | 410,05 | 8.693.060,00 | 1,30% | 1,29% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | 19.810 | EUR | 713,60 | 14.136.416,00 | 2,12% | 2,10% |
| MERCIALYS SA | 110.000 | EUR | 10,33 | 1.136.300,00 | 0,17% | 0,17% |
| NEXANS | 25.000 | EUR | 102,90 | 2.572.500,00 | 0,39% | 0,38% |
| PUBLICIS GROUPE SA | 24.000 | EUR | 99,38 | 2.385.120,00 | 0,36% | 0,36% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 54.850 | EUR | 224,30 | 12.302.855,00 | 1,84% | 1,83% |
| SODEXO | 39.615 | EUR | 84,00 | 3.327.660,00 | 0,50% | 0,50% |
| UNIBAIL RODAMCO | 28.500 | EUR | 73,52 | 2.095.320,00 | 0,31% | 0,31% |
| VERALLIA SASU | 60.000 | EUR | 33,88 | 2.032.800,00 | 0,30% | 0,30% |
| VIRBAC SA | 5.500 | EUR | 326,50 | 1.795.750,00 | 0,27% | 0,27% |
| WORLDLINE SA | 60.000 | EUR | 10,12 | 607.200,00 | 0,09% | 0,09% |
| France | | | | 87.682.154,92 | 13,13% | 13,03% |
| ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS | 6.180 | EUR | 711,80 | 4.398.924,00 | 0,66% | 0,65% |
| ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS | 27.700 | EUR | 964,20 | 26.708.340,00 | 4,00% | 3,97% |
| ASR NEDERLAND NV - REG SHS | 60.000 | EUR | 44,51 | 2.670.600,00 | 0,40% | 0,40% |
| BASIC-FIT NV | 90.000 | EUR | 20,12 | 1.810.800,00 | 0,27% | 0,27% |
| BREMBO --- REGISTERED SHS | 96.340 | EUR | 10,25 | 987.870,36 | 0,15% | 0,15% |
| BRUNEL INTERNATIONAL N.V | 154.667 | EUR | 10,00 | 1.546.670,00 | 0,23% | 0,23% |
| CTP N.V. | 136.597 | EUR | 15,92 | 2.174.624,24 | 0,32% | 0,32% |
| FERROVIAL INTERNATIONAL SE | 50.290 | EUR | 36,26 | 1.823.515,40 | 0,27% | 0,27% |
| HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS | 20.150 | EUR | 90,30 | 1.819.545,00 | 0,27% | 0,27% |
| IMCD | 14.805 | EUR | 129,30 | 1.914.286,50 | 0,29% | 0,29% |
| ING GROUP NV | 314.150 | EUR | 15,96 | 5.014.462,30 | 0,75% | 0,75% |
| KONINKLIJKE KPN NV - BEARER/REG SHS | 498.500 | EUR | 3,58 | 1.784.630,00 | 0,27% | 0,27% |
| NN GROUP NV | 82.480 | EUR | 43,45 | 3.583.756,00 | 0,54% | 0,53% |
| STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS | 165.000 | EUR | 18,47 | 3.047.550,00 | 0,46% | 0,45% |
| TKH GROUP N.V. | 44.950 | EUR | 40,72 | 1.830.364,00 | 0,27% | 0,27% |
| VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS | 60.000 | EUR | 37,50 | 2.250.000,00 | 0,34% | 0,33% |
| WOLTERS KLUWER NV - BEARER/REG SHS | 15.210 | EUR | 154,80 | 2.354.508,00 | 0,35% | 0,35% |
| Pays-Bas | | | | 65.720.445,80 | 9,84% | 9,77% |
| ADIDAS AG - REG SHS | 18.800 | EUR | 223,00 | 4.192.400,00 | 0,63% | 0,62% |
| ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE | 23.710 | EUR | 259,50 | 6.152.745,00 | 0,92% | 0,91% |
| AMADEUS FIRE AG | 11.450 | EUR | 106,20 | 1.215.990,00 | 0,18% | 0,18% |
| ATOSS SOFTWARE | 13.000 | EUR | 112,00 | 1.456.000,00 | 0,22% | 0,22% |
| CEWE COLOR HOLDING | 16.900 | EUR | 105,60 | 1.784.640,00 | 0,27% | 0,27% |
| DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT | 21.550 | EUR | 191,10 | 4.118.205,00 | 0,62% | 0,61% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS | 173.188 | EUR | 23,48 | 4.066.454,24 | 0,61% | 0,60% |
| DUERR AG | 69.310 | EUR | 19,80 | 1.372.338,00 | 0,21% | 0,20% |
| FIELMANN GROUP AG | 41.000 | EUR | 42,90 | 1.758.900,00 | 0,26% | 0,26% |
| FUCHS SE | 30.000 | EUR | 42,68 | 1.280.400,00 | 0,19% | 0,19% |
| HANNOVER RUECK SE | 17.500 | EUR | 236,70 | 4.142.250,00 | 0,62% | 0,62% |
| HUGO BOSS AG | 27.485 | EUR | 41,77 | 1.148.048,45 | 0,17% | 0,17% |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG - NAMEN-AKT | 92.000 | EUR | 34,31 | 3.156.060,00 | 0,47% | 0,47% |
| MERCK KGAA - BEARER SHS | 12.420 | EUR | 154,75 | 1.921.995,00 | 0,29% | 0,29% |
| MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS | 8.200 | EUR | 467,00 | 3.829.400,00 | 0,57% | 0,57% |
| NEMETSCHKE | 14.500 | EUR | 91,85 | 1.331.825,00 | 0,20% | 0,20% |
| RATIONAL NAMEN | 2.100 | EUR | 777,50 | 1.632.750,00 | 0,24% | 0,24% |
| SAP AG | 76.000 | EUR | 189,52 | 14.403.520,00 | 2,16% | 2,14% |
| STABILUS SE BEARER SHS | 33.318 | EUR | 42,75 | 1.424.344,50 | 0,21% | 0,21% |
| VONOVIA SE | 87.768 | EUR | 26,55 | 2.330.240,40 | 0,35% | 0,35% |
| ZALANDO SE | 60.000 | EUR | 21,89 | 1.313.400,00 | 0,20% | 0,20% |
| Allemagne | | | | 64.031.905,59 | 9,59% | 9,52% |
| AMAZON.COM INC | 17.000 | USD | 193,25 | 3.065.313,74 | 0,46% | 0,46% |
| APPLE INC | 20.500 | USD | 210,62 | 4.028.654,07 | 0,60% | 0,60% |
| AUTOLIV | 19.000 | USD | 106,99 | 1.896.720,32 | 0,28% | 0,28% |
| BOSTON SCIENTIF CORP | 29.000 | USD | 77,01 | 2.083.778,87 | 0,31% | 0,31% |
| BROADCOM INC - REGISTERED SHS | 1.600 | USD | 1.605,53 | 2.396.872,40 | 0,36% | 0,36% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|------------------------------------|----------------------|--------|------------------|----------------------|----------------|--------------|
| CRH PLC | 26.000 | USD | 74,98 | 1.818.968,98 | 0,27% | 0,27% |
| DANAHER CORP - REG SHS | 6.900 | USD | 249,85 | 1.608.551,43 | 0,24% | 0,24% |
| DEXCOM INC | 12.500 | USD | 113,38 | 1.322.369,96 | 0,20% | 0,20% |
| ELI LILLY & CO | 5.300 | USD | 905,38 | 4.477.269,89 | 0,67% | 0,67% |
| FORTINET | 30.000 | USD | 60,27 | 1.687.053,88 | 0,25% | 0,25% |
| JPMORGAN CHASE CO | 14.000 | USD | 202,26 | 2.642.071,38 | 0,40% | 0,39% |
| MARTIN MARIETTA | 3.400 | USD | 541,80 | 1.718.796,36 | 0,26% | 0,26% |
| MICROSOFT CORP | 7.000 | USD | 446,95 | 2.919.197,57 | 0,44% | 0,43% |
| MSCI INC -A- | 3.800 | USD | 481,75 | 1.708.094,24 | 0,26% | 0,25% |
| NVIDIA CORP | 33.880 | USD | 123,54 | 3.905.327,92 | 0,58% | 0,58% |
| PALO ALTO NETWORKS | 6.700 | USD | 339,01 | 2.119.306,74 | 0,32% | 0,31% |
| PROCTER & GAMBLE CO | 12.800 | USD | 164,92 | 1.969.653,37 | 0,29% | 0,29% |
| PTC INC | 11.905 | USD | 181,67 | 2.017.990,53 | 0,30% | 0,30% |
| S&P GLOBAL INC | 4.000 | USD | 446,00 | 1.664.567,30 | 0,25% | 0,25% |
| SALESFORCE INC | 8.380 | USD | 257,10 | 2.010.261,72 | 0,30% | 0,30% |
| SERVICENOW INC | 3.150 | USD | 786,67 | 2.312.116,17 | 0,35% | 0,34% |
| STRYKER CORP | 6.900 | USD | 340,25 | 2.190.552,83 | 0,33% | 0,33% |
| SYNOPSYS | 4.000 | USD | 595,06 | 2.220.891,07 | 0,33% | 0,33% |
| TRANSUNION | 25.000 | USD | 74,16 | 1.729.881,04 | 0,26% | 0,26% |
| VISA INC -A- | 7.000 | USD | 262,47 | 1.714.289,71 | 0,26% | 0,25% |
| WALT DISNEY CO | 18.500 | USD | 99,29 | 1.713.893,17 | 0,26% | 0,25% |
| ZOETIS INC -A- | 12.500 | USD | 173,36 | 2.021.926,76 | 0,30% | 0,30% |
| États-Unis | | | | 60.964.371,42 | 9,13% | 9,06% |
| AMPLIFON SPA | 70.500 | EUR | 33,24 | 2.343.420,00 | 0,35% | 0,35% |
| BANCA GENERALI SPA | 44.700 | EUR | 37,46 | 1.674.462,00 | 0,25% | 0,25% |
| CARELIndustr -- REGISTERED SHS | 99.875 | EUR | 17,30 | 1.727.837,50 | 0,26% | 0,26% |
| DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V. | 266.150 | EUR | 8,82 | 2.348.507,60 | 0,35% | 0,35% |
| ENEL SPA - AZ NOM | 563.200 | EUR | 6,49 | 3.657.420,80 | 0,55% | 0,54% |
| FERRARI NV | 11.050 | EUR | 380,70 | 4.206.735,00 | 0,63% | 0,62% |
| FINECOBANK | 113.215 | EUR | 13,92 | 1.575.952,80 | 0,24% | 0,23% |
| GVS S.P.A | 280.000 | EUR | 6,57 | 1.839.600,00 | 0,28% | 0,27% |
| INTERCOS SPA | 145.000 | EUR | 15,14 | 2.195.300,00 | 0,33% | 0,33% |
| INTERPUMP GROUP | 39.082 | EUR | 41,48 | 1.621.121,36 | 0,24% | 0,24% |
| MARR SPA | 137.525 | EUR | 12,16 | 1.672.304,00 | 0,25% | 0,25% |
| MEDIOBANCA | 149.950 | EUR | 13,69 | 2.052.815,50 | 0,31% | 0,30% |
| PIRELLI & C.SPA | 420.000 | EUR | 5,56 | 2.335.200,00 | 0,35% | 0,35% |
| PRYSMIAN SPA | 46.600 | EUR | 57,82 | 2.694.412,00 | 0,40% | 0,40% |
| REPLY SPA | 17.062 | EUR | 137,80 | 2.351.143,60 | 0,35% | 0,35% |
| SOL | 65.000 | EUR | 33,10 | 2.151.500,00 | 0,32% | 0,32% |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA | 170.000 | EUR | 9,36 | 1.591.200,00 | 0,24% | 0,24% |
| TINEXTA SPA | 94.000 | EUR | 16,14 | 1.517.160,00 | 0,23% | 0,23% |
| UNICREDIT SPA REGS | 263.000 | EUR | 34,61 | 9.101.115,00 | 1,36% | 1,35% |
| Italie | | | | 48.657.207,16 | 7,29% | 7,23% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV | 76.751 | EUR | 54,12 | 4.153.764,12 | 0,62% | 0,62% |
| AZELIS GROUP NV | 98.000 | EUR | 16,76 | 1.642.480,00 | 0,25% | 0,24% |
| BARCO - REG SHS | 113.486 | EUR | 10,36 | 1.175.714,96 | 0,18% | 0,17% |
| D'IETEREN | 15.675 | EUR | 198,10 | 3.105.217,50 | 0,46% | 0,46% |
| DEME GROUP NV | 17.000 | EUR | 162,20 | 2.757.400,00 | 0,41% | 0,41% |
| ECONOCOM GROUP - REGSITERED | 342.302 | EUR | 2,12 | 725.680,24 | 0,11% | 0,11% |
| EVS BROADCAST EQUIPMENT SA | 65.885 | EUR | 29,05 | 1.913.959,25 | 0,29% | 0,28% |
| FAGRON | 117.552 | EUR | 18,22 | 2.141.797,44 | 0,32% | 0,32% |
| KBC GROUPE SA/NV | 78.425 | EUR | 65,90 | 5.168.207,50 | 0,77% | 0,77% |
| KINPOLIS GROUP SA | 41.935 | EUR | 34,05 | 1.427.886,75 | 0,21% | 0,21% |
| LOTUS BAKERIES NV | 300 | EUR | 9.630,00 | 2.889.000,00 | 0,43% | 0,43% |
| MONTEA NV | 22.443 | EUR | 79,10 | 1.775.241,30 | 0,27% | 0,26% |
| RECTICEL PART.SOC. | 188.000 | EUR | 12,42 | 2.334.960,00 | 0,35% | 0,35% |
| RETAIL ESTATES | 29.112 | EUR | 62,00 | 1.804.944,00 | 0,27% | 0,27% |
| UCB | 28.680 | EUR | 138,70 | 3.977.916,00 | 0,60% | 0,59% |
| XIOR STUDENT HOUSING N V | 60.014 | EUR | 29,95 | 1.797.419,30 | 0,27% | 0,27% |
| Belgique | | | | 38.791.588,36 | 5,81% | 5,76% |
| AMADEUS IT GROUP SA -A- | 40.750 | EUR | 62,14 | 2.532.205,00 | 0,38% | 0,38% |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA | 500.000 | EUR | 9,35 | 4.676.000,00 | 0,70% | 0,69% |
| BANCO SANTANDER SA REG SHS | 1.300.000 | EUR | 4,33 | 5.629.650,00 | 0,84% | 0,84% |
| CELLNEX TELECOM SA | 51.366 | EUR | 30,37 | 1.559.985,42 | 0,24% | 0,23% |
| CFD EDP RENOVAVEIS, SA | 80.294 | EUR | 13,05 | 1.047.836,70 | 0,16% | 0,16% |
| GRUPO ROVI | 19.181 | EUR | 87,55 | 1.679.296,55 | 0,25% | 0,25% |
| IBERDROLA SA | 370.383 | EUR | 12,12 | 4.487.190,05 | 0,67% | 0,67% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|-------------------------|--------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------|
| VIDRALA SA | 16.047 | EUR | 105,20 | 1.688.144,40 | 0,25% | 0,25% |
| VISCOFAN SA | 36.434 | EUR | 61,50 | 2.240.691,00 | 0,34% | 0,33% |
| Espagne | | | | 25.540.999,12 | 3,83% | 3,80% |
| ALCON - REG SHS | 23.000 | CHF | 80,22 | 1.915.850,68 | 0,29% | 0,28% |
| CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT | 18.000 | CHF | 140,25 | 2.621.359,22 | 0,39% | 0,39% |
| DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS | 20.200 | EUR | 105,60 | 2.133.120,00 | 0,32% | 0,32% |
| INFICON HOLDING AG | 1.042 | CHF | 1.366,00 | 1.477.983,49 | 0,22% | 0,22% |
| LONZA GROUP | 3.000 | CHF | 490,40 | 1.527.646,54 | 0,23% | 0,23% |
| ON HOLDING --- REGISTERED SHS | 36.000 | USD | 38,80 | 1.303.289,01 | 0,19% | 0,19% |
| SIKA - REGISTERED SHS | 6.450 | CHF | 257,20 | 1.722.589,69 | 0,26% | 0,26% |
| STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS | 14.500 | CHF | 111,30 | 1.675.769,69 | 0,25% | 0,25% |
| Suisse | | | | 14.377.608,32 | 2,15% | 2,14% |
| COLOPLAST AS -B- | 16.000 | DKK | 836,60 | 1.794.929,90 | 0,27% | 0,27% |
| DSV A/S | 9.000 | DKK | 1.067,00 | 1.287.705,58 | 0,19% | 0,19% |
| NOVONESIS A/S | 30.000 | DKK | 426,10 | 1.714.124,80 | 0,26% | 0,25% |
| NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED | 26.000 | DKK | 1.005,60 | 3.505.970,54 | 0,52% | 0,52% |
| ORSTED - REG SHS | 18.500 | DKK | 370,60 | 919.362,52 | 0,14% | 0,14% |
| ROYAL UNIBREW A/S | 24.571 | DKK | 552,00 | 1.818.743,94 | 0,27% | 0,27% |
| Danemark | | | | 11.040.837,28 | 1,65% | 1,64% |
| ASTRAZENECA PLC | 20.885 | GBP | 123,56 | 3.043.640,50 | 0,46% | 0,45% |
| DERWENT LONDON PLC | 45.000 | GBP | 22,60 | 1.199.504,63 | 0,18% | 0,18% |
| HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC | 355.000 | GBP | 3,06 | 1.281.240,79 | 0,19% | 0,19% |
| LSE GROUP | 14.300 | GBP | 94,00 | 1.585.421,95 | 0,24% | 0,24% |
| SPIRAX-SARCO ENGIN | 14.900 | GBP | 84,80 | 1.490.263,61 | 0,22% | 0,22% |
| Royaume-Uni | | | | 8.600.071,48 | 1,29% | 1,28% |
| BORREGARD | 98.000 | NOK | 192,40 | 1.652.298,12 | 0,25% | 0,25% |
| DNB BK ASA | 76.645 | NOK | 209,70 | 1.408.443,81 | 0,21% | 0,21% |
| EUROPRIS | 290.000 | NOK | 72,40 | 1.839.898,35 | 0,28% | 0,27% |
| NORDIC VLSI | 135.000 | NOK | 142,60 | 1.686.982,43 | 0,25% | 0,25% |
| NORSK HYDRO ASA | 280.000 | NOK | 66,50 | 1.631.687,33 | 0,24% | 0,24% |
| Norvège | | | | 8.219.310,04 | 1,23% | 1,22% |
| ATLAS COPCO AB -A- REG SHS | 170.000 | SEK | 199,20 | 2.983.612,33 | 0,45% | 0,44% |
| EPIROC - REG SHS -A- | 130.000 | SEK | 211,50 | 2.422.466,96 | 0,36% | 0,36% |
| MICRONIC LASER SYSTEMS | 40.000 | SEK | 408,60 | 1.440.000,00 | 0,21% | 0,22% |
| Suède | | | | 6.846.079,29 | 1,02% | 1,02% |
| ENENTO GROUP OYJ | 49.115 | EUR | 16,40 | 805.486,00 | 0,12% | 0,12% |
| HUHTAMAKI OYJ | 44.411 | EUR | 37,46 | 1.663.636,06 | 0,25% | 0,25% |
| TOKMANNI GROUP CORP | 110.000 | EUR | 13,10 | 1.441.000,00 | 0,22% | 0,21% |
| Finlande | | | | 3.910.122,06 | 0,59% | 0,58% |
| KINGSPAN GROUP | 21.000 | EUR | 79,50 | 1.669.500,00 | 0,25% | 0,25% |
| RYANAIR HLDGS | 104.900 | EUR | 16,33 | 1.713.017,00 | 0,26% | 0,25% |
| Irlande | | | | 3.382.517,00 | 0,51% | 0,50% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) | 14.500 | USD | 173,81 | 2.351.523,21 | 0,35% | 0,35% |
| Taiwan | | | | 2.351.523,21 | 0,35% | 0,35% |
| NU HLDG - REG SHS -A- | 170.000 | USD | 12,89 | 2.044.599,95 | 0,31% | 0,30% |
| Brésil | | | | 2.044.599,95 | 0,31% | 0,30% |
| KEYENCE CORP | 5.000 | JPY | 70.550,00 | 2.046.093,51 | 0,31% | 0,30% |
| Japon | | | | 2.046.093,51 | 0,31% | 0,30% |
| EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS | 576.968 | EUR | 3,50 | 2.018.811,03 | 0,30% | 0,30% |
| Portugal | | | | 2.018.811,03 | 0,30% | 0,30% |
| WASTE CONNECTIONS INC | 11.000 | CAD | 240,03 | 1.800.368,21 | 0,27% | 0,27% |
| Canada | | | | 1.800.368,21 | 0,27% | 0,27% |
| APERAM PREFERENTIAL SHARE | 66.809 | EUR | 24,14 | 1.612.769,26 | 0,24% | 0,24% |
| Luxembourg | | | | 1.612.769,26 | 0,24% | 0,24% |
| ACTIONS | | | | 459.639.383,01 | 68,84% | 68,31% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.24 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|---|----------------------|--------|------------------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS RTS Italie | 170.000 | EUR | 0,00 | 74,46 74,46 | 0,00% 0,00% | 0,00% 0,00% |
| Autres valeurs mobilières | | | | 74,46 | 0,00% | 0,00% |
| <u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u> | | | | | | |
| ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A EUR | 5.000.000 | EUR | 99,05% | 4.952.425,00 4.952.425,00 | 0,74% 0,74% | 0,73% 0,73% |
| OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée | | | | 4.952.425,00 | 0,74% | 0,73% |
| ALLIANZ SE FL.R 24-54 26/07A | 2.000.000 | EUR | 102,72% | 2.054.390,00 | 0,31% | 0,31% |
| ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A | 2.000.000 | EUR | 90,80% | 1.816.050,00 | 0,27% | 0,27% |
| BBVA FL.R 23-26 10/05A | 2.000.000 | EUR | 100,28% | 2.005.590,00 | 0,30% | 0,30% |
| COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-32 30/11A EUR | 2.000.000 | EUR | 99,23% | 1.984.580,00 7.860.610,00 | 0,30% 1,18% | 0,29% 1,17% |
| OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit | | | | 7.860.610,00 | 1,18% | 1,17% |
| OBLIGATIONS | | | | 12.813.035,00 | 1,92% | 1,90% |
| GBL SA 1.875 18-25 19/06A EUR | 1.000.000 | EUR | 98,36% | 983.640,00 983.640,00 | 0,15% 0,15% | 0,15% 0,15% |
| INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par un établissement de crédit | | | | 983.640,00 | 0,15% | 0,15% |
| INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE | | | | 983.640,00 | 0,15% | 0,15% |
| TOTAL PORTEFEUILLE | | | | 667.646.548,24 | 100,00% | 99,23% |
| JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH | | EUR | | 3.577.906,93 | | 0,53% |
| JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH | | NOK | | 25,76 | | 0,00% |
| Avoirs bancaires à vue | | | | 3.577.932,69 | | 0,53% |
| DEPOTS ET LIQUIDITES | | | | 3.577.932,69 | | 0,53% |
| CREANCES ET DETTES DIVERSES | | | | 1.489.038,94 | | 0,22% |
| AUTRES | | | | 122.402,72 | | 0,02% |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | | | | 672.835.922,59 | | 100,00% |

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

| Par pays | |
|------------|--------|
| Allemagne | 14,59% |
| Australie | 0,56% |
| Autriche | 1,40% |
| Belgique | 8,84% |
| Brésil | 0,31% |
| Canada | 0,27% |
| Danemark | 1,68% |
| Espagne | 7,48% |
| États-Unis | 11,99% |
| Finlande | 1,77% |
| France | 15,69% |
| Hong-Kong | 0,30% |
| Irlande | 1,58% |
| Italie | 9,72% |
| Japon | 0,31% |
| Luxembourg | 1,49% |
| Norvège | 1,53% |
| Pays-Bas | 13,63% |
| Portugal | 0,53% |

| Par pays | |
|--------------|----------------|
| Royaume-Uni | 1,95% |
| Slovaquie | 0,71% |
| Suède | 1,17% |
| Suisse | 2,15% |
| Taiwan | 0,35% |
| TOTAL | 100,00% |

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

| Par secteur | |
|---|----------------|
| Art graphique, maison d'édition | 1,53% |
| Articles de bureaux et ordinateurs | 1,41% |
| Banques et institutions financières | 12,09% |
| Bien de consommation divers | 0,74% |
| Biotechnologie | 0,67% |
| Cantons, Etats fédéraux, provinces, etc. | 0,73% |
| Chimie | 3,25% |
| Compagnies d'assurance | 4,28% |
| Construction de machines et appareils | 2,88% |
| Constructions, matériaux de construction | 0,78% |
| Distribution, commerce de détail | 1,21% |
| Electronique et semi-conducteurs | 8,29% |
| Electrotechnique et électronique | 3,36% |
| Energie et eau | 3,13% |
| Holding et sociétés financières | 5,12% |
| Industrie agro-alimentaire | 1,02% |
| Industrie automobile | 2,42% |
| Industrie horlogère | 0,39% |
| Industrie minière | 0,24% |
| Industrie pharmaceutique et cosmétique | 7,83% |
| Industries d'emballage | 0,56% |
| Internet et services d'Internet | 6,77% |
| Organisations supranationales | 0,67% |
| Pays et gouvernements | 15,00% |
| Pétrole | 0,43% |
| Photographie et optique | 0,27% |
| Restauration, industrie hôtelière | 0,90% |
| Service d'environnement et de recyclage | 0,43% |
| Service de santé publique et service social | 0,61% |
| Services divers | 3,21% |
| Sociétés immobilières | 3,20% |
| Tabac et alcool | 1,92% |
| Télécommunication | 1,68% |
| Textile et habillement | 1,83% |
| Transports | 1,15% |
| TOTAL | 100,00% |

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

| Par devise | |
|--------------|----------------|
| CAD | 0,27% |
| CHF | 1,64% |
| DKK | 1,65% |
| EUR | 81,30% |
| GBP | 1,29% |
| JPY | 0,31% |
| NOK | 1,23% |
| SEK | 1,02% |
| USD | 11,29% |
| TOTAL | 100,00% |

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Administration Centrale et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

| | 1er semestre |
|---|-----------------------|
| Achats | 100.281.121,21 |
| Ventes | 113.031.455,76 |
| Total 1 | 213.312.576,97 |
| Souscriptions | 4.756.629,56 |
| Remboursements | 18.472.567,62 |
| Total 2 | 23.229.197,18 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 665.854.272,28 |
| Taux de rotation | 28,55% |

Le tableau ci-dessus montre le volume en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume corrigé pour la somme des souscriptions et remboursements avec la moyenne de l'actif net.

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de Caceis Bank, Belgium Branch, ayant son siège à l'avenue du Port, 86c b320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

| Evolution du nombre de parts en circulation | | | | | | | | | |
|---|------------|-------------|----------------------|------------|-------------|----------------------|-----------------------|-------------|----------------------|
| Part | 2022 | | | 2023 | | | 01.01.2024-30.06.2024 | | |
| | Souscrites | Remboursées | Fin de période | Souscrites | Remboursées | Fin de période | Souscrites | Remboursées | Fin de période |
| Part Cap (B) | 85.430,733 | 376.016,304 | 7.153.217,137 | 35.995,202 | 316.880,877 | 6.872.331,462 | 22.508,943 | 185.264,584 | 6.709.575,821 |
| Part Dis (A) | 70.088,76 | 25.175,92 | 467.233,495 | 41.058,969 | 27.616,45 | 480.676,014 | 36.113,147 | 17.654,09 | 499.135,071 |
| TOTAL | | | 7.620.450,632 | | | 7.353.007,476 | | | 7.208.710,892 |

| Montants payés et reçus par l'OPC (EUR) | | | | | | |
|---|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Part | 2022 | | 2023 | | 01.01.2024-30.06.2024 | |
| | Souscriptions | Remboursements | Souscriptions | Remboursements | Souscriptions | Remboursements |
| Part Cap (B) | 7.642.425,99 | 31.649.117,23 | 3.070.596,02 | 26.938.793,70 | 2.095.630,41 | 17.170.220,90 |
| Part Dis (A) | 4.974.923,38 | 1.706.334,64 | 2.786.583,44 | 1.868.422,91 | 2.660.999,15 | 1.302.346,72 |
| TOTAL | 12.617.349,37 | 33.355.451,87 | 5.857.179,46 | 28.807.216,61 | 4.756.629,56 | 18.472.567,62 |

| Part | Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR) | | | | | |
|--------------|--|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | 2022 | | 2023 | | 01.01.2024-30.06.2024 | |
| | du compartiment | d'une action | du compartiment | d'une action | du compartiment | d'une action |
| Part Cap (B) | 576.901.190,57 | 80,65 | 613.314.772,40 | 89,24 | 635.721.284,32 | 94,75 |
| Part Dis (A) | 29.935.502,98 | 64,07 | 34.077.914,05 | 70,90 | 37.114.638,27 | 74,36 |
| TOTAL | 606.836.693,55 | | 647.392.686,45 | | 672.835.922,59 | |

À la date de publication de ce rapport, la valeur nette d'inventaire par action est publiée quotidiennement :

- dans De Tijd
- dans L'Echo
- sur www.beama.be

La valeur nette d'inventaire est également disponible gratuitement auprès de Caceis Bank, Belgium Branch, à l'adresse Avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, qui est en charge du service financier et peut également être retrouvée sur le site www.argenta.be.

3.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Ces rendements ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

* A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est calculé de manière similaire aux parts de distribution. Ce changement de méthode est également appliqué pour les performances du passé. Ce changement de méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à la méthode utilisée antérieurement.

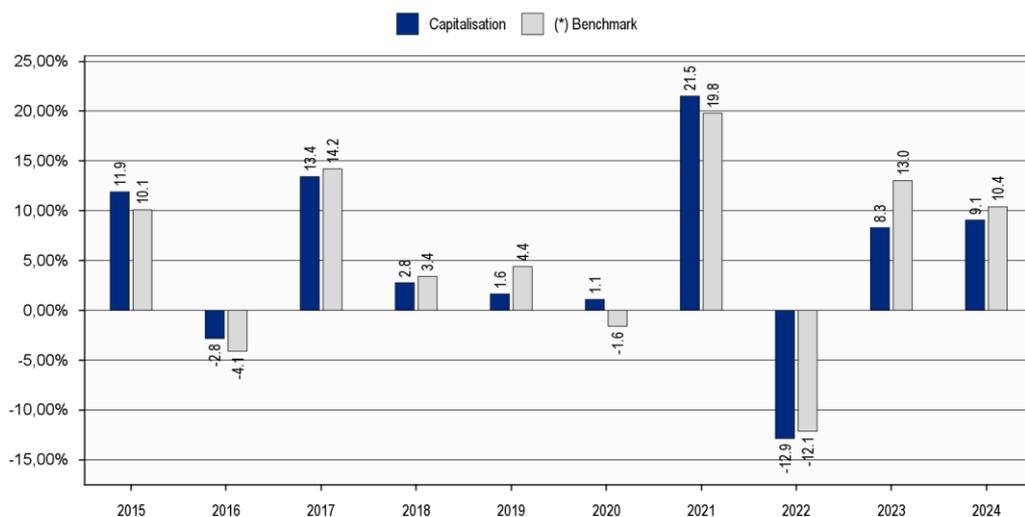
* Il s'agit d'un compartiment géré activement. Ce type de compartiment n'est pas destiné à reproduire la performance d'un benchmark. Le benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion des risques.

* Les performances jusqu'au 15/09/2019 inclus concernent le compartiment fusionné DPAM INVEST B Balanced Dynamic Growth.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) :

Part Cap (B)

Rendement annuel



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

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

| | Rendements moyens cumulés sur | | | | | | | | Depuis le | |
|--------------|-------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|-------------------|
| | 1 an | | 3 ans | | 5 ans | | 10 ans | | | |
| | Part | Benchmark | Part | Benchmark | Part | Benchmark | Part | Benchmark | Année | Valeur |
| Part Cap (B) | 9,07% (en EUR) | 10,39% (en EUR) | 0,96% (en EUR) | 3,10% (en EUR) | 4,80% (en EUR) | 5,27% (en EUR) | 5,00% (en EUR) | 5,35% (en EUR) | 13/11/2006 | 3,69% (en EUR) |
| Part Dis (A) | 9,07% (en EUR) | 10,39% (en EUR) | 0,96% (en EUR) | 3,10% (en EUR) | 4,78% (en EUR) | 5,27% (en EUR) | 5,00% (en EUR) | 5,35% (en EUR) | 11/01/2007 | 3,62% (en EUR) |

3.4.6 . Frais

Frais récurrents

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

| | | |
|---|--|-------|
| Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation | Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours du 30.06.2024 (calculé sur une période de 12 mois précédant la date de reporting) | 1,75% |
| Coûts de transaction | Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue. | 0,11% |

- Part Dis (A) - BE0946550242 : 1,86%

| | | |
|---|---|-------|
| Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation | Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours du 30.06.2024 (calculé sur une période de 12 mois précédant la date de reporting). | 1,75% |
| Coûts de transaction | Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue. | 0,11% |

3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

Possibilité d'ajustement de la valeur nette d'inventaire (« Swing pricing »)

Informations générales

Conformément au prospectus ('Mécanismes de liquidité spécifiques'), la sicav dispose de la possibilité d'utiliser le swing pricing.

- Liste des compartiments qui pourront recourir au swing pricing

ARGENTA DP Defensive Allocation

ARGENTA DP Dynamic Allocation

- Description de l'objectif, du fonctionnement et des modalités du swing pricing

Objectif

L'objectif est de réduire la dilution des performances induite par les entrées ou sorties nettes. La performance de la sicav peut être influencée par des transactions fréquentes en raison d'entrées ou de sorties importantes assorties d'éventuels frais de transaction (in)directs. Le swing pricing offre la possibilité de ne pas préjudicier les investisseurs déjà investis dans la sicav en leur faisant supporter ces frais de transaction ou le coût de l'illiquidité des marchés financiers sous-jacents générés par l'entrée ou la sortie des investisseurs.

Grâce à l'application du swing pricing, les coûts de transaction seront intégrés dans le calcul de la valeur nette d'inventaire (ci-après VNI) et supportés par les investisseurs entrants et sortants.

Modalités et fonctionnement

La méthode de swing pricing adoptée est basée sur les principes suivants :

- Il s'agit d'un swing partiel qui implique qu'un certain seuil doit être franchi avant que la VNI ne soit adaptée ;
- Le « swing » est symétrique et est donc appliqué tant aux entrées qu'aux sorties.
- L'utilisation du swing pricing est systématique, sans privilégier une ou plusieurs catégories d'investisseurs.

Dès que les entrées ou sorties nettes dépassent un certain niveau (le seuil), la valeur nette d'inventaire sera adaptée à la hausse ou à la baisse en appliquant un pourcentage fixe (le facteur de swing). Cette valeur seuil est exprimée en pourcentage de l'actif net total du compartiment concerné. Le seuil est toujours appliqué.

L'orientation du swing découle des flux nets de capitaux applicable à une VNI.

En cas d'entrées nettes de capitaux, le facteur de swing lié aux souscriptions d'actions du compartiment sera ajouté à la VNI. Pour les rachats nets, le facteur de swing lié aux rachats d'actions du compartiment concerné sera déduit de la VNI. Dans les deux cas, tous les investisseurs entrants / sortants à une date donnée se voient appliquer une seule et même VNI.

- Facteur de swing maximal

Le facteur de swing maximal est fixé à 2% de la VNI non ajustée.

- Recours au swing pricing pendant la période couverte

Durant la période couverte par le présent rapport, le compartiment n'a pas eu recours au swing pricing.

Evaluation des instruments financiers

Les obligations et autres titres de créances ainsi que les instruments du marché monétaire ont été évalués dans le portefeuille au cours moyen. Les évaluations n'ont pas fait l'objet de corrections afin d'obtenir une approximation des cours acheteurs, car la différence entre les cours acheteurs et les cours moyens a connu des variations significatives durant la période, aussi bien dans le temps qu'en fonction de la nature du titre.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement (UE) 2015/2365 (ci-après le Règlement), la sicav doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et semestriel.

A la date du présent rapport, le portefeuille de ce compartiment ne contient pas d'actifs en prêt.