RAPPORT SEMESTRIEL
30.06.24

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

FONDS D'EPARGNE PENSION

en abrégé ARPE DEFENSIVE

Fonds commun de placement public de droit belge à nombre variable de parts ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE

Service Financier

Argenta Banque d'Epargne SA

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 . ORGANISATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT **3**
2 . RAPPORT DE GESTION **4**
2.1 . Date de lancement du Fonds et prix de souscription des parts 4
2.2 . Informations aux participants 4
2.3 . Vue d'ensemble des marchés 5
2.4 . Cotation en bourse 6
2.5 . Objectif et lignes de force de la politique de placement 6
2.6 . Gestion financière du portefeuille 6
2.7 . Distributeur 6
2.8 . Indice et benchmark 6
2.9 . Politique suivie pendant l'exercice 7
2.10 . Politique future 7
2.11 . Indicateur synthétique de risque 8
3 . BILAN **9**
4 . COMPTE DE RESULTATS **12**
5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION **15**
5.1 . Résumé des règles 15
5.2 . Taux de change 16
6 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES **17**
6.1 . Composition des actifs au 30.06.24 17
6.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille) 22
6.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR) 23
6.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire 24
6.5 . Performances 24
6.6 . Frais 25
6.7 . Notes aux états financiers et autres informations 25

1 . ORGANISATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Siège

Rue Guimard 19, 1040 Bruxelles

Date de constitution

20 octobre 2010

Statut

Organisme de placement collectif qui a pris la forme d'un fonds commun de placement à capital variable de droit belge qui a opté pour des placements qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et qui, pour son fonctionnement et ses placements, est régi 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»).

Type de gestion

Société de gestion

Société de gestion

Dénomination : ARVESTAR ASSET MANAGEMENT, en abrégé ARVESTAR

Forme juridique : Société Anonyme

Siège social : Rue Guimard 19, 1040 Bruxelles

Date de création : 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)

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.

Capital souscrit et libéré : € 150.000,00

Commissaire du Fonds

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

Dépositaire du Fonds

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, TVA BE0715.622.844

Gestion du portefeuille d'investissement

DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA, Rue Guimard 18, 1040 Bruxelles

Délégation de l'administration du Fonds

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

Service financier du Fonds

ARGENTA Banque d'Epargne SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers

Distributeur du Fonds

ARGENTA Banque d'Épargne SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers

Promoteur du Fonds

ARGENTA Banque d'Epargne SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers

Types de parts

- parts de capitalisation inscrites sur un compte ouvert au nom du participant auprès d'un intermédiaire financier;
- parts dématérialisées; fractions possibles par millième de part.

2 . RAPPORT DE GESTION

2.1 . Date de lancement du Fonds et prix de souscription des parts

Date de clôture de la période de souscription initiale : 3 novembre 2010
Prix de souscription initiale des parts: 50,00 euros

2.2 . Informations aux participants

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE, en abrégé ARPE DEF (ci-après « le Fonds ») est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE (OPCVM ou UCITS) sous la forme d'un fonds commun de placement à capital variable de droit belge.

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

L'assemblée générale ordinaire des participants du 27 mars 2024 a décidée, entre autres :
- d'approuver les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2023 ;
- d'approuver la proposition du conseil d'administration de la société de gestion de reporter le résultat.

Facteurs de risque

Description des risques pertinents pour le Fonds repris dans le prospectus :

- Risque de capital/rendement : ce risque reflète le fait que la valeur du capital investi n'est pas fixe.

- Risque de marché : fait référence aux éventuelles fluctuations de la valorisation du Fonds 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.

- 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 cours des obligations (et inversement). Les obligations à long terme sont plus sensibles aux variations des taux d'intérêt que celles à court terme.

- Risque de crédit : risque résultant d'une diminution de la perspective de remboursement des engagements d'un émetteur. Cela peut entraîner une diminution de la valeur des titres émis par cet émetteur, et de ce fait du fonds d'investissement.

- Risque de change : le risque associé aux fluctuations des taux de change qui peuvent entraîner une hausse ou une baisse de la valeur des actifs en portefeuille.

- Risque de concentration : le risque que le Fonds soit fortement concentré dans une catégorie d'actifs particulière. La réglementation impose aux fonds d'épargne-pension d'investir en grande 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.

- Risque de liquidité : le risque que certaines positions ne puissent pas être achetées ou vendues à moindres frais et/ou dans des délais raisonnables lorsque des modifications du portefeuille l'imposent.

- Risque de flexibilité : ce risque se réfère aux restrictions dues à la réglementation stricte concernant les fonds d'épargne-pension. Les fonds d'épargne-pension sont soumis à des plafonds de souscriptions annuelles ou à des pénalités fiscales en cas de retrait anticipé.

- 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 Fonds. Les aspects ESG font partie intégrante du processus d'investissement du Fonds 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 le screening de durabilité et les filtres d'exclusion qui sont appliqués à l'univers d'investissement du Fonds. On estime par conséquent que l'effet des risques en matière de durabilité sur le rendement du Fonds est faible.

Rémunération et mission du commissaire

Les émoluments du commissaire pour l'exercice 2024 sont estimés à 4.570,00 EUR (HTVA) pour le Fonds.

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 société de gestion sous réserve de validation définitive par la prochaine Assemblée générale ordinaire du Fonds.

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.

Class Action

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

Événements survenus après la date de clôture

Néant

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, le gestionnaire doit informer les investisseurs du Fonds 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.

Non applicable.

2.3 . 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'étroitesse 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 2ème 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 réaccéléré). 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.

2.4 . Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

L'objectif d'investissement du Fonds consiste à composer, dans le respect des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), un portefeuille répondant à toutes les exigences d'un fonds d'épargne-pension belge (troisième pilier) et dont le rendement total à long terme est optimisé par une gestion équilibrée. À cette fin, le Fonds sélectionne principalement des investissements susceptible de générer une augmentation à long terme de la valeur d'inventaire par leurs revenus ou leurs hausses de cours, avec une diversification adaptée permettant de limiter le risque de perte.
Le Fonds investit pour un maximum de quarante pourcent (40 %) en actions ou instruments financiers similaires.

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

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

2.6 . Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Organisation du fonds commun de placement.

2.7 . Distributeur

Voir 1. Organisation du fonds commun de placement.

2.8 . Indice et benchmark

Le Fonds utilise comme référence un benchmark 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'AEMF (Autorité européenne des marchés financiers).

Utilisation du benchmark

Le benchmark est utilisé dans le contexte de la gestion des risques. La sélection et la pondération des actifs du Fonds 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 Fonds.

La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises dans la fiche d'information consultable sur le site internet 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 de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Part Cap (B) – (BE06208865897) : 1,11%.

2.9 . 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.

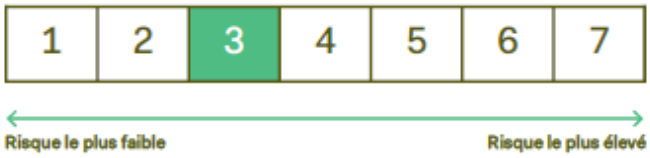
L'inflation poursuit son ralentissement, mais demeure supérieure aux attentes du marché. Étant donné que les obligations d'État devraient rester très volatiles, avec ces chiffres de l'inflation, nous avons progressivement basculé notre exposition aux obligations d'entreprise. Nous avons également profité de la volatilité des taux pour augmenter la duration 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.

2.10 . 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.

2.11 . 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 Fonds avec d'autres. Il exprime la probabilité que le Fonds 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 Fonds.

3 . BILAN

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	**335.644.908,47**	**316.254.879,02**
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	**331.032.983,08**	**309.718.444,33**
A. Obligations et autres titres de créance	211.925.669,65	213.313.903,35
a. Obligations	211.925.669,65	213.313.903,35
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	6.373.549,17	4.266.699,16
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	112.733.742,36	92.133.273,90
a. Actions	112.733.742,36	92.133.273,90
Dont actions prêtées		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	21,90	4.567,92
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		
A. Créances		
B. Dettes		
IV. Créances et dettes à un an au plus	**1.038.538,27**	**420.889,68**
A. Créances	1.143.226,19	795.536,26
a. Montants à recevoir	308.753,48	125.863,62
b. Avoirs fiscaux	834.472,71	669.672,64
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes	-104.687,92	-374.646,58
a. Montants à payer (-)	-104.687,92	-374.646,58
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
V. Dépôts et liquidités	**2.499.177,14**	**5.214.990,36**
A. Avoirs bancaires à vue	2.499.177,14	5.214.990,36
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
VI. Comptes de régularisation	**1.074.209,98**	**900.554,65**
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	1.622.127,04	1.437.377,35
C. Charges à imputer (-)	-547.917,06	-536.822,70
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**335.644.908,47**	**316.254.879,02**
A. Capital	267.217.958,45	265.902.786,75
B. Participations au résultat	-5.664,44	92.050,30
C. Résultat reporté	63.545.378,82	36.969.037,01
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.887.235,64	13.291.004,96
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		

4 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**3.443.093,39**	**12.251.127,52**
A. Obligations et autres titres de créance	-3.880.979,62	2.550.198,38
a.Obligations	-3.880.979,62	2.550.198,38
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	-114.160,94	582.292,55
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	6.834.220,38	9.558.799,16
a. Actions	6.834.220,38	9.558.799,16
b.OPC à nombre fixe de parts		
c.Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	21,90	4.567,92
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	603.991,67	-444.730,49
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	603.991,67	-444.730,49
II. Produits et charges des placements	**3.733.259,97**	**3.233.641,85**
A. Dividendes	2.055.777,70	1.864.396,80
B. Intérêts	1.782.624,52	1.539.317,19
a.Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.768.542,30	1.531.219,73
b.Dépôts et liquidités	14.082,22	8.097,46
c.Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)	-105.142,25	-170.072,14
a.D'origine belge		
b.D'origine étrangère	-105.142,25	-170.072,14
F. Autres produits provenant des placements		
III. Autres produits	**77,04**	**235,01**
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	77,04	235,01

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
IV. Coûts d'exploitation	**-2.289.194,76**	**-2.193.999,42**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-91.867,92	-118.908,31
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-25.556,00	-21.106,06
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-1.992.356,17	-1.861.439,67
a.Gestion financière	-1.992.356,17	-1.861.439,67
Part Cap (B)	-1.992.356,17	-1.861.439,67
b.Gestion administrative et comptable		
c.Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		-4.859,27
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)		
H. Services et biens divers (-)	-7.689,91	-4.668,72
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-154.375,58	-166.824,66
Part Cap (B)	-154.375,58	-166.824,66
K. Autres charges (-)	-17.349,18	-16.192,73
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**1.444.142,25**	**1.039.877,44**
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**4.887.235,64**	**13.291.004,96**
VI. Impôts sur le résultat		
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**4.887.235,64**	**13.291.004,96**

5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

5.1 . Résumé des règles

Conversion des devises

Les états financiers sont établis dans la monnaie de compte du Fonds. 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 Fonds sont convertis dans cette monnaie aux cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différents postes de la situation globale du Fonds totalisent les postes correspondants dans les états financiers du Fonds, 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 entre-temps 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 entre-temps, pour autant que la politique d'investissement ne soit pas axée principalement sur le placement de ses moyens dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire.

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
	11,4115	NOK	11,6885	NOK
	11,3500	SEK	11,7843	SEK
	1,0718	USD	1,0910	USD

6 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.1 . Composition des actifs au 30.06.24

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE						
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	4.500.000	EUR	99,05%	4.457.317,50	1,35%	1,33%
AUSTRIA 2.9 24-34 20/02A	1.500.000	EUR	98,73%	1.481.017,50	0,45%	0,44%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	6.000.000	EUR	109,89%	6.593.580,00	1,99%	1,96%
BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	2.000.000	EUR	91,17%	1.823.320,00	0,55%	0,54%
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	4.000.000	EUR	61,21%	2.448.276,56	0,74%	0,73%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	1.000.000	EUR	93,54%	935.410,00	0,28%	0,28%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	1.000.000	EUR	91,56%	915.640,00	0,28%	0,27%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1.200.000	EUR	71,01%	852.168,00	0,26%	0,25%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	3.000.000	EUR	81,35%	2.440.575,00	0,74%	0,73%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	2.000.000	EUR	95,50%	1.909.990,00	0,58%	0,57%
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	2.000.000	EUR	69,49%	1.389.760,00	0,42%	0,41%
FLEMISH COMMUNITY 0.375 20-30 15/04A	1.000.000	EUR	85,43%	854.285,00	0,26%	0,25%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	1.500.000	EUR	97,51%	1.462.590,00	0,44%	0,44%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	2.000.000	EUR	91,81%	1.836.180,00	0,55%	0,55%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	1.000.000	EUR	90,81%	908.110,00	0,27%	0,27%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	5.000.000	EUR	48,83%	2.441.400,00	0,74%	0,73%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	600.000	EUR	94,41%	566.460,00	0,17%	0,17%
FRANCE 2 21-32 25/11A	2.000.000	EUR	91,54%	1.830.840,00	0,55%	0,55%
FRANCE 3.0 23-33 25/05A	3.500.000	EUR	98,46%	3.446.135,00	1,04%	1,03%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	3.500.000	EUR	87,46%	3.061.047,50	0,92%	0,91%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	5.000.000	EUR	76,03%	3.801.600,00	1,15%	1,13%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	14.000.000	EUR	83,42%	11.679.360,00	3,53%	3,48%
GERMANY 0.0 20-30 15/08A	13.000.000	EUR	86,55%	11.251.110,00	3,40%	3,35%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	800.000	EUR	97,04%	932.529,26	0,28%	0,28%
GERMANY 0 19-50 15/08A	2.000.000	EUR	50,53%	1.010.530,00	0,31%	0,30%
GERMANY 0 22-27 16/04A	3.000.000	EUR	93,08%	2.792.340,00	0,84%	0,83%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.000.000	EUR	96,48%	964.755,00	0,29%	0,29%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	1.000.000	EUR	92,57%	925.715,00	0,28%	0,28%
IRELAND 3 23-43 18/10A	250.000	EUR	97,24%	243.103,75	0,07%	0,07%
ITALY 0.60 21-31 01/08S	5.000.000	EUR	80,75%	4.037.475,00	1,22%	1,20%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	2.500.000	EUR	95,18%	2.379.587,50	0,72%	0,71%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	2.000.000	EUR	96,83%	1.936.530,00	0,58%	0,58%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	3.000.000	EUR	97,60%	2.927.865,00	0,88%	0,87%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	10.000.000	EUR	88,68%	8.867.500,00	2,68%	2,64%
NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A	4.500.000	EUR	92,65%	4.169.137,50	1,26%	1,24%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	1.100.000	EUR	109,28%	1.202.085,50	0,36%	0,36%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	1.500.000	EUR	92,09%	1.381.327,50	0,42%	0,41%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	3.000.000	EUR	86,41%	2.592.300,00	0,78%	0,77%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	4.500.000	EUR	90,30%	4.063.545,00	1,23%	1,21%
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	500.000	EUR	97,39%	486.970,00	0,15%	0,15%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	1.500.000	EUR	92,30%	1.384.470,00	0,42%	0,41%
SLOVAKIA 4 23-43 23/02A	1.000.000	EUR	99,83%	998.280,00	0,30%	0,30%
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	5.000.000	EUR	95,08%	4.753.875,00	1,44%	1,42%
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	7.000.000	EUR	93,03%	6.512.345,00	1,97%	1,94%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	8.000.000	EUR	65,68%	5.254.520,00	1,59%	1,57%
EUR				**128.202.958,07**	**38,73%**	**38,20%**
UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	3.000.000	USD	80,75%	2.260.212,56	0,68%	0,67%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1.500.000	USD	88,83%	1.243.220,78	0,38%	0,37%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	1.000.000	USD	89,95%	839.237,82	0,25%	0,25%
USD				**4.342.671,16**	**1,31%**	**1,29%**
OBLIGATIONS-Emises par un état				**132.545.629,23**	**40,04%**	**39,49%**
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	1.000.000	EUR	92,62%	926.150,00	0,28%	0,27%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	500.000	EUR	94,87%	474.362,50	0,14%	0,14%
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	2.000.000	EUR	94,40%	1.887.930,00	0,57%	0,56%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	1.000.000	EUR	95,05%	950.505,00	0,29%	0,28%
BECTON DICKINSON 1.9 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	96,21%	962.115,00	0,29%	0,29%
BOOKING 3.625 24-32 01/03A	1.000.000	EUR	99,98%	999.830,00	0,30%	0,30%
BOOKING HOLDINGS INC 0.5 21-28 08/03A	1.500.000	EUR	90,05%	1.350.738,85	0,41%	0,40%
BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	2.000.000	EUR	101,72%	2.034.340,00	0,62%	0,61%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	500.000	EUR	93,40%	467.017,50	0,14%	0,14%
DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A	1.000.000	EUR	93,85%	938.490,00	0,28%	0,28%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500.000	EUR	85,83%	429.140,00	0,13%	0,13%
ENEL FL.R 24-XX 27/05A	1.000.000	EUR	99,48%	994.785,00	0,30%	0,30%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	700.000	EUR	90,13%	630.878,50	0,19%	0,19%
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	3.000.000	EUR	84,65%	2.539.365,00	0,77%	0,76%
KONINKLIJKE DSM NV 0.25 20-28 23/06A	800.000	EUR	88,65%	709.208,00	0,21%	0,21%
LEGRAND SA HOLDING 3.5 23-29 29/05A	3.500.000	EUR	100,67%	3.523.345,00	1,07%	1,05%
LINDE 1.375 22-31 31/03A	1.000.000	EUR	88,23%	882.295,00	0,27%	0,26%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	400.000	EUR	85,09%	340.376,00	0,10%	0,10%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	2.500.000	EUR	94,27%	2.356.712,50	0,71%	0,70%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	1.000.000	EUR	100,47%	1.004.715,00	0,30%	0,30%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	2.000.000	EUR	99,95%	1.999.090,00	0,60%	0,59%
ORANGE SA 3.875 23-35 11/09A	500.000	EUR	102,13%	510.637,50	0,15%	0,15%
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	1.500.000	EUR	89,75%	1.346.212,50	0,41%	0,40%
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	1.000.000	EUR	70,26%	702.585,00	0,21%	0,21%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01A	500.000	EUR	89,01%	445.035,00	0,14%	0,13%
SECURITAS TREASURY I 3.875 24-30 23/02A	1.000.000	EUR	99,89%	998.905,00	0,30%	0,30%
UCB 1 21-28 30/03A	2.000.000	EUR	90,13%	1.802.613,80	0,55%	0,54%
UNILEVER 1.375 17-29 31/07A	500.000	EUR	91,81%	459.037,50	0,14%	0,14%
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	800.000	EUR	89,39%	715.116,00	0,22%	0,21%
EUR				**33.381.531,15**	**10,09%**	**9,94%**
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	1.000.000	USD	96,42%	899.626,77	0,27%	0,27%
USD				**899.626,77**	**0,27%**	**0,27%**
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				**34.281.157,92**	**10,36%**	**10,21%**
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	800.000	EUR	97,76%	782.104,00	0,24%	0,23%
ALTAREA 1.7500 20-30 16/01A	900.000	EUR	83,49%	751.405,50	0,23%	0,22%
AXA 3.625 23-33 10/01A	2.000.000	EUR	101,35%	2.027.060,00	0,61%	0,60%
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	2.000.000	EUR	104,44%	2.088.870,00	0,63%	0,62%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.500.000	EUR	98,22%	1.473.255,00	0,44%	0,44%
BFCM 0.25 21-28 29/06A	500.000	EUR	87,74%	438.682,50	0,13%	0,13%
BFCM 1.75 19-29 15/03A	1.500.000	EUR	91,18%	1.367.692,50	0,41%	0,41%
BFCM 1.875 16-26 04/11A	500.000	EUR	95,59%	477.967,50	0,14%	0,14%
BFCM 3.625 22-32 14/09A	1.000.000	EUR	99,60%	996.030,00	0,30%	0,30%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	1.000.000	EUR	98,66%	986.605,00	0,30%	0,29%
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	1.000.000	EUR	92,18%	921.800,00	0,28%	0,27%
COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	2.000.000	EUR	102,17%	2.043.380,00	0,62%	0,61%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	800.000	EUR	94,47%	755.756,00	0,23%	0,23%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1.000.000	EUR	86,29%	862.910,00	0,26%	0,26%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	2.000.000	EUR	92,10%	1.842.020,00	0,56%	0,55%
KFW 1.25 16-36 04/07A	1.000.000	EUR	81,87%	818.695,00	0,25%	0,24%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.500.000	EUR	79,58%	1.193.677,50	0,36%	0,36%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	1.900.000	EUR	87,98%	1.671.582,00	0,50%	0,50%
STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A	1.000.000	EUR	85,63%	856.315,00	0,26%	0,26%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	1.000.000	EUR	92,68%	926.780,00	0,28%	0,28%
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 23-XX 03/10A	500.000	EUR	105,12%	525.585,00	0,16%	0,16%
VOLVO TREASURY AB 2 22-27 19/08A	2.000.000	EUR	95,78%	1.915.680,00	0,58%	0,57%
EUR				**25.723.852,50**	**7,77%**	**7,67%**
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				**25.723.852,50**	**7,77%**	**7,67%**
OBLIGATIONS				**192.550.639,65**	**58,17%**	**57,37%**
UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	1.500.000	USD	99,88%	1.845.194,65	0,56%	0,55%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	2.200.000	USD	96,57%	1.982.395,92	0,60%	0,59%
UNITED STATES 2.375 14-24 15/08S	1.850.000	USD	99,63%	1.719.709,48	0,52%	0,51%
USD				**5.547.300,05**	**1,68%**	**1,65%**
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par un état				**5.547.300,05**	**1,68%**	**1,65%**
MERCK & CO INC 2.75 15-25 10/02A	900.000	USD	98,39%	826.249,12	0,25%	0,25%
USD				**826.249,12**	**0,25%**	**0,25%**
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par une entreprise privée				**826.249,12**	**0,25%**	**0,25%**
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				**6.373.549,17**	**1,93%**	**1,90%**

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
AIR LIQUIDE SA	8.357	EUR	161,28	1.347.816,96	0,41%	0,40%
AMUNDI SA	11.880	EUR	60,25	715.770,00	0,21%	0,21%
ARGAN	8.556	EUR	72,80	622.876,80	0,19%	0,19%
BIOMERIEUX SA	8.500	EUR	88,75	754.375,00	0,23%	0,22%
BNP PARIBAS SA	19.810	EUR	59,53	1.179.289,30	0,36%	0,35%
CAPGEMINI SE	2.500	EUR	185,70	464.250,00	0,14%	0,14%
DASSAULT SYST.	18.000	EUR	35,30	635.400,00	0,19%	0,19%
ESSILORLUXOTTICA SA	5.974	EUR	201,20	1.201.968,80	0,36%	0,36%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	33.000	EUR	18,86	622.380,00	0,19%	0,19%
HERMES INTERNATIONAL SA	725	EUR	2.140,00	1.551.500,00	0,47%	0,46%
L'OREAL SA	3.540	EUR	410,05	1.451.577,00	0,44%	0,43%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2.480	EUR	713,60	1.769.728,00	0,53%	0,53%
NEXANS	8.000	EUR	102,90	823.200,00	0,25%	0,25%
PUBLICIS GROUPE SA	10.500	EUR	99,38	1.043.490,00	0,31%	0,31%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7.770	EUR	224,30	1.742.811,00	0,53%	0,52%
UNIBAIL RODAMCO	8.000	EUR	73,52	588.160,00	0,18%	0,17%
VERALLIA SASU	25.000	EUR	33,88	847.000,00	0,25%	0,25%
VETOQUINOL	3.775	EUR	93,70	353.717,50	0,11%	0,11%
VIRBAC SA	1.800	EUR	326,50	587.700,00	0,18%	0,17%
WORLDLINE SA	23.000	EUR	10,12	232.760,00	0,07%	0,07%
France				**18.535.770,36**	**5,60%**	**5,52%**
AMAZON.COM INC	3.000	USD	193,25	540.937,72	0,16%	0,16%
APPLE INC	5.930	USD	210,62	1.165.361,88	0,35%	0,35%
AUTOLIV	7.500	USD	106,99	748.705,39	0,23%	0,22%
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	500	USD	1.605,53	749.022,63	0,23%	0,22%
CRH PLC	10.939	USD	74,98	765.296,22	0,23%	0,23%
DANAHER CORP - REG SHS	3.120	USD	249,85	727.345,00	0,22%	0,22%
ELI LILLY & CO	1.750	USD	905,38	1.478.343,83	0,45%	0,44%
JPMORGAN CHASE CO	6.500	USD	202,26	1.226.676,00	0,37%	0,37%
MICROSOFT CORP	3.500	USD	446,95	1.459.598,79	0,44%	0,43%
MSCI INC -A-	1.400	USD	481,75	629.297,88	0,19%	0,19%
PALO ALTO NETWORKS	2.000	USD	339,01	632.628,88	0,19%	0,19%
PROCTER & GAMBLE CO	6.500	USD	164,92	1.000.214,60	0,30%	0,30%
PTC INC	4.175	USD	181,67	707.695,12	0,21%	0,21%
S&P GLOBAL INC	1.300	USD	446,00	540.984,37	0,16%	0,16%
SALESFORCE INC	3.090	USD	257,10	741.254,02	0,22%	0,22%
SERVICENOW INC	1.000	USD	786,67	734.005,13	0,22%	0,22%
STRYKER CORP	2.000	USD	340,25	634.942,85	0,19%	0,19%
SYNOPSYS	1.300	USD	595,06	721.789,60	0,22%	0,21%
VISA INC -A-	2.500	USD	262,47	612.246,33	0,19%	0,18%
WALT DISNEY CO	5.500	USD	99,29	509.535,81	0,16%	0,15%
ZOETIS INC -A-	5.520	USD	173,36	892.882,86	0,27%	0,27%
États-Unis				**17.218.764,91**	**5,20%**	**5,13%**
ADIDAS AG - REG SHS	5.800	EUR	223,00	1.293.400,00	0,39%	0,39%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	3.470	EUR	259,50	900.465,00	0,27%	0,27%
ATOSS SOFTWARE	6.000	EUR	112,00	672.000,00	0,20%	0,20%
DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT	5.885	EUR	191,10	1.124.623,50	0,34%	0,34%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	54.360	EUR	23,48	1.276.372,80	0,39%	0,38%
FIELMANN GROUP AG	15.000	EUR	42,90	643.500,00	0,19%	0,19%
FUCHS SE	12.000	EUR	42,68	512.160,00	0,16%	0,15%
HANNOVER RUECK SE	5.600	EUR	236,70	1.325.520,00	0,40%	0,40%
HUGO BOSS AG	11.628	EUR	41,77	485.701,56	0,15%	0,14%
INFINEON TECHNOLOGIES AG - NAMEN-AKT	32.000	EUR	34,31	1.097.760,00	0,33%	0,33%
MERCK KGAA - BEARER SHS	3.500	EUR	154,75	541.625,00	0,16%	0,16%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	3.325	EUR	467,00	1.552.775,00	0,47%	0,46%
NEMETSCHEK	5.500	EUR	91,85	505.175,00	0,15%	0,15%
SAP AG	12.120	EUR	189,52	2.296.982,40	0,69%	0,68%
VONOVIA SE	24.781	EUR	26,55	657.935,55	0,20%	0,20%
ZALANDO SE	19.000	EUR	21,89	415.910,00	0,13%	0,12%
Allemagne				**15.301.905,81**	**4,62%**	**4,56%**
AMPLIFON SPA	25.000	EUR	33,24	831.000,00	0,25%	0,25%
BANCA GENERALI SPA	14.400	EUR	37,46	539.424,00	0,16%	0,16%
CAREL INDUSTR --- REGISTERED SHS	33.000	EUR	17,30	570.900,00	0,17%	0,17%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	86.000	EUR	8,82	758.864,00	0,23%	0,23%
ENEL SPA - AZ NOM	184.550	EUR	6,49	1.198.467,70	0,36%	0,36%
FERRARI NV	2.200	EUR	380,70	837.540,00	0,25%	0,25%
FILA SPA	60.883	EUR	8,58	522.376,14	0,16%	0,16%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
GVS S.P.A	110.000	EUR	6,57	722.700,00	0,22%	0,21%
INTERCOS SPA	55.000	EUR	15,14	832.700,00	0,25%	0,25%
INTERPUMP GROUP	12.050	EUR	41,48	499.834,00	0,15%	0,15%
MARR SPA	42.000	EUR	12,16	510.720,00	0,16%	0,15%
PIRELLI & C.SPA	116.350	EUR	5,56	646.906,00	0,20%	0,19%
PRYSMIAN SPA	17.707	EUR	57,82	1.023.818,74	0,31%	0,30%
REPLY SPA	5.200	EUR	137,80	716.560,00	0,22%	0,21%
SOL	23.000	EUR	33,10	761.300,00	0,23%	0,23%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA	50.000	EUR	9,36	468.000,00	0,14%	0,14%
TINEXTA SPA	33.000	EUR	16,14	532.620,00	0,16%	0,16%
UNICREDIT SPA REGS	63.000	EUR	34,61	2.180.115,00	0,66%	0,65%
Italie				**14.153.845,58**	**4,28%**	**4,22%**
AALBERTS N.V.	13.000	EUR	37,92	492.960,00	0,15%	0,15%
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	1.120	EUR	711,80	797.216,00	0,24%	0,24%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	2.950	EUR	964,20	2.844.390,00	0,86%	0,85%
ASR NEDERLAND NV - REG SHS	24.000	EUR	44,51	1.068.240,00	0,32%	0,32%
BASIC-FIT NV	32.900	EUR	20,12	661.948,00	0,20%	0,20%
BREMBO --- REGISTERED SHS	39.100	EUR	10,25	400.931,40	0,12%	0,12%
CTP N.V.	36.264	EUR	15,92	577.322,88	0,18%	0,17%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	21.396	EUR	36,26	775.818,96	0,23%	0,23%
HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS	7.910	EUR	90,30	714.273,00	0,22%	0,21%
ING GROUP NV	40.000	EUR	15,96	638.480,00	0,19%	0,19%
KONINKLIJKE KPN NV - BEARER/REG SHS	207.350	EUR	3,58	742.313,00	0,22%	0,22%
NN GROUP NV	9.657	EUR	43,45	419.596,65	0,13%	0,12%
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	50.000	EUR	18,47	923.500,00	0,28%	0,27%
WOLTERS KLUWER NV - BEARER/REG SHS	4.558	EUR	154,80	705.578,40	0,21%	0,21%
Pays-Bas				**11.762.568,29**	**3,55%**	**3,50%**
AEDIFICA SA	10.876	EUR	56,65	616.125,40	0,19%	0,18%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	16.680	EUR	54,12	902.721,60	0,27%	0,27%
BARCO - REG SHS	42.436	EUR	10,36	439.636,96	0,13%	0,13%
D'IETEREN	4.160	EUR	198,10	824.096,00	0,25%	0,25%
DEME GROUP NV	4.500	EUR	162,20	729.900,00	0,22%	0,22%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	185.000	EUR	2,12	392.200,00	0,12%	0,12%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	31.394	EUR	29,05	911.995,70	0,28%	0,27%
FAGRON	47.684	EUR	18,22	868.802,48	0,26%	0,26%
KBC GROUPE SA/NV	22.820	EUR	65,90	1.503.838,00	0,45%	0,45%
KINEPOLIS GROUP SA	17.106	EUR	34,05	582.459,30	0,18%	0,17%
LOTUS BAKERIES NV	94	EUR	9.630,00	905.220,00	0,27%	0,27%
RECTICEL PART.SOC.	55.000	EUR	12,42	683.100,00	0,21%	0,20%
RETAIL ESTATES	11.865	EUR	62,00	735.630,00	0,22%	0,22%
UCB	4.800	EUR	138,70	665.760,00	0,20%	0,20%
XIOR STUDENT HOUSING N V	17.323	EUR	29,95	518.823,85	0,16%	0,15%
Belgique				**11.280.309,29**	**3,41%**	**3,36%**
AMADEUS IT GROUP SA -A-	12.670	EUR	62,14	787.313,80	0,24%	0,23%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	144.000	EUR	9,35	1.346.688,00	0,41%	0,40%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	450.000	EUR	4,33	1.948.725,00	0,59%	0,58%
CFD EDP RENOVAVEIS, SA	36.544	EUR	13,05	476.899,20	0,14%	0,14%
IBERDROLA SA	98.319	EUR	12,12	1.191.134,69	0,36%	0,36%
VIDRALA SA	6.964	EUR	105,20	732.612,80	0,22%	0,22%
VISCOFAN SA	11.802	EUR	61,50	725.823,00	0,22%	0,22%
Espagne				**7.209.196,49**	**2,18%**	**2,15%**
COLOPLAST AS -B-	6.500	DKK	836,60	729.190,27	0,22%	0,22%
DSV A/S	4.524	DKK	1.067,00	647.286,67	0,19%	0,19%
NOVONESIS A/S	12.000	DKK	426,10	685.649,92	0,21%	0,20%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	10.210	DKK	1.005,60	1.376.767,66	0,42%	0,41%
ROYAL UNIBREW A/S	10.795	DKK	552,00	799.045,25	0,24%	0,24%
Danemark				**4.237.939,77**	**1,28%**	**1,26%**
ALCON - REG SHS	7.000	CHF	80,22	583.084,99	0,18%	0,17%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	4.500	CHF	140,25	655.339,81	0,20%	0,20%
DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS	6.880	EUR	105,60	726.528,00	0,22%	0,22%
LONZA GROUP	1.000	CHF	490,40	509.215,51	0,15%	0,15%
ON HOLDING --- REGISTERED SHS	16.000	USD	38,80	579.239,56	0,17%	0,17%
Suisse				**3.053.407,87**	**0,92%**	**0,91%**
ATLAS COPCO AB -A- REG SHS	53.200	SEK	199,20	933.695,15	0,28%	0,28%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
EPIROC - REG SHS -A-	30.000	SEK	211,50	559.030,84	0,17%	0,17%
HUSQVARNA -B-	51.000	SEK	84,94	381.668,72	0,12%	0,11%
Suède				**1.874.394,71**	**0,57%**	**0,56%**
ENENTO GROUP OYJ	25.460	EUR	16,40	417.544,00	0,12%	0,12%
HUHTAMAKI OYJ	22.800	EUR	37,46	854.088,00	0,26%	0,26%
TOKMANNI GROUP CORP	35.000	EUR	13,10	458.500,00	0,14%	0,14%
Finlande				**1.730.132,00**	**0,52%**	**0,52%**
ASTRAZENECA PLC	5.100	GBP	123,56	743.239,96	0,22%	0,22%
CRODA INTERNATIONAL PLC - REG SHS	0	GBP	39,48	0,00	0,00%	0,00%
LSE GROUP	5.000	GBP	94,00	554.343,34	0,17%	0,17%
Royaume-Uni				**1.297.583,30**	**0,39%**	**0,39%**
KINGSPAN GROUP	8.500	EUR	79,50	675.750,00	0,20%	0,20%
RYANAIR HLDGS	36.500	EUR	16,33	596.045,00	0,18%	0,18%
Irlande				**1.271.795,00**	**0,38%**	**0,38%**
BORREGARD	40.000	NOK	192,40	674.407,40	0,21%	0,20%
EUROPRIS	85.000	NOK	72,40	539.280,55	0,16%	0,16%
Norvège				**1.213.687,95**	**0,37%**	**0,36%**
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	4.800	USD	173,81	778.435,27	0,23%	0,23%
Taïwan				**778.435,27**	**0,23%**	**0,23%**
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	201.807	EUR	3,50	706.122,69	0,21%	0,21%
Portugal				**706.122,69**	**0,21%**	**0,21%**
APERAM PREFERENTIAL SHARE	25.554	EUR	24,14	616.873,56	0,19%	0,18%
Luxembourg				**616.873,56**	**0,19%**	**0,18%**
WASTE CONNECTIONS INC	3.000	CAD	240,03	491.009,51	0,15%	0,15%
Canada				**491.009,51**	**0,15%**	**0,15%**
ACTIONS				**112.733.742,36**	**34,05%**	**33,59%**
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS RTS	50.000	EUR	0,00	21,90	0,00%	0,00%
Italie				**21,90**	**0,00%**	**0,00%**
Autres valeurs mobilières				**21,90**	**0,00%**	**0,00%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES						
FINLAND 3.00 23-33 15/09A	6.000.000	EUR	99,72%	5.983.110,00	1,81%	1,78%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	5.500.000	EUR	89,50%	4.922.500,00	1,48%	1,47%
EUR				**10.905.610,00**	**3,29%**	**3,25%**
OBLIGATIONS-Emises par un état				**10.905.610,00**	**3,29%**	**3,25%**
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	1.500.000	EUR	86,34%	1.295.145,00	0,39%	0,38%
EUR				**1.295.145,00**	**0,39%**	**0,38%**
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				**1.295.145,00**	**0,39%**	**0,38%**
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	1.000.000	EUR	90,80%	908.025,00	0,27%	0,27%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	1.000.000	EUR	100,28%	1.002.795,00	0,30%	0,30%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-32 30/11A	2.000.000	EUR	99,23%	1.984.580,00	0,60%	0,59%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	3.000.000	EUR	75,53%	2.266.005,00	0,69%	0,68%
RABOBANK 3.913 23-26 03/11A	1.000.000	EUR	101,29%	1.012.870,00	0,31%	0,30%
EUR				**7.174.275,00**	**2,17%**	**2,14%**
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				**7.174.275,00**	**2,17%**	**2,14%**
OBLIGATIONS				**19.375.030,00**	**5,85%**	**5,77%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**331.032.983,08**	**100,00%**	**98,63%**
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.499.177,14		0,74%
Avoirs bancaires à vue				**2.499.177,14**		**0,74%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**2.499.177,14**		**0,74%**

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**1.038.538,27**		**0,31%**
AUTRES				**1.074.209,98**		**0,32%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**335.644.908,47**		**100,00%**

6.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	16,59%
Autriche	4,01%
Belgique	8,43%
Canada	0,15%
Danemark	1,28%
Espagne	9,59%
États-Unis	10,30%
Finlande	2,33%
France	13,33%
Irlande	2,04%
Italie	8,91%
Luxembourg	3,21%
Norvège	0,37%
Pays-Bas	13,25%
Pologne	0,42%
Portugal	2,37%
Royaume-Uni	0,39%
Slovaquie	0,72%
Suède	1,15%
Suisse	0,92%
Taïwan	0,24%
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	1,04%
Banques et institutions financières	9,23%
Bien de consommation divers	0,87%
Biotechnologie	0,55%
Cantons, Etats fédéraux, provinces, etc.	1,40%
Chimie	2,10%
Compagnies d'assurance	3,40%
Construction de machines et appareils	1,31%
Constructions, matériaux de construction	1,05%
Distribution, commerce de détail	1,64%
Electronique et semi-conducteurs	2,82%
Electrotechnique et électronique	2,40%
Energie et eau	1,56%
Holding et sociétés financières	4,02%
Industrie agro-alimentaire	0,65%

Par secteur	
Industrie automobile	1,71%
Industrie horlogère	0,20%
Industrie minière	0,19%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5,51%
Industries d'emballage	0,48%
Internet et services d'Internet	5,07%
Organisations supranationales	1,85%
Pays et gouvernements	41,76%
Pétrole	0,42%
Restauration, industrie hôtelière	0,18%
Service d'environnement et de recyclage	0,29%
Service de santé publique et service social	0,44%
Services divers	0,86%
Sociétés immobilières	1,69%
Tabac et alcool	1,10%
Télécommunication	1,48%
Textile et habillement	1,13%
Transports	0,75%
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	0,15%
CHF	0,53%
DKK	1,28%
EUR	87,60%
GBP	0,39%
NOK	0,37%
SEK	0,56%
USD	9,12%
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.

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

Taux de rotation

	1er semestre
Achats	40.939.774,49
Ventes	36.241.922,07
Total 1	**77.181.696,56**
Souscriptions	12.109.092,79
Remboursements	12.177.785,52
Total 2	**24.286.878,31**
Moyenne de référence de l'actif net total	333.680.468,84
Taux de rotation	**15,85%**

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 ARGENTA Banque d'Epargne S.A., ayant son siège Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers, qui assure le service financier.

6.4 . 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)	331.109,34	209.940,48	4.343.604,752	331.142,797	269.839,283	4.404.908,266	160.273,377	161.112,592	4.404.069,051
TOTAL			**4.343.604,752**			**4.404.908,266**			**4.404.069,051**

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)	24.481.232,32	15.464.905,21	23.797.086,95	19.331.496,62	12.109.092,79	12.177.785,52
TOTAL	**24.481.232,32**	**15.464.905,21**	**23.797.086,95**	**19.331.496,62**	**12.109.092,79**	**12.177.785,52**

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)	300.015.748,18	69,07	330.826.365,56	75,10	335.644.908,47	76,21
TOTAL	**300.015.748,18**		**330.826.365,56**		**335.644.908,47**	

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 ARGENTA Banque d'Epargne S.A., ayant son siège Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers, qui assure le service financier et peut être consultée sur le site internet www.argenta.be.

6.5 . 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.

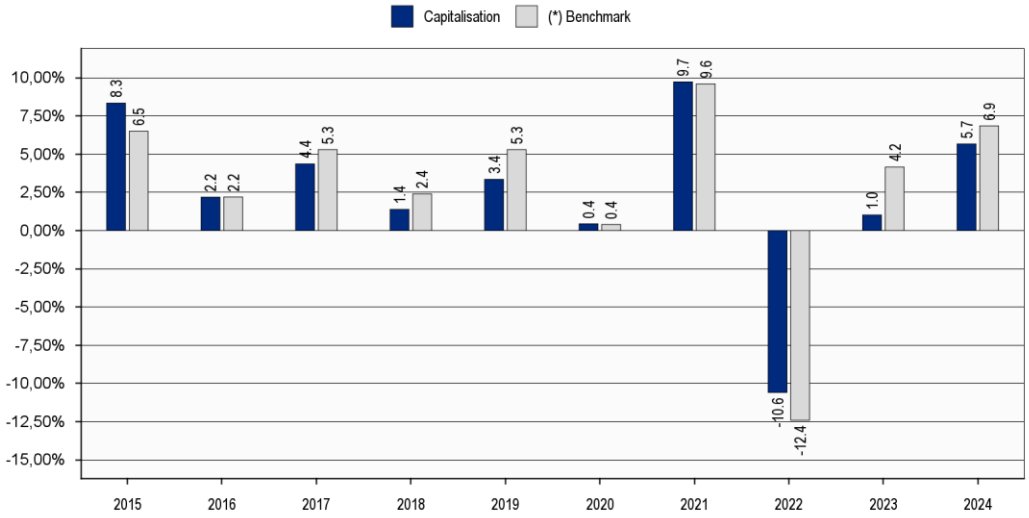
* Ces rendements ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

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

* 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 Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (24.5%) et MSCI EMU Net Return (21%) et MSCI World-ex-EMU Net Return (4.5%) et MSCI europe Small Caps Net Return (4.5%).

* 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)	5,67% (en EUR)	6,85% (en EUR)	-1,54% (en EUR)	-0,85% (en EUR)	1,02% (en EUR)	1,40% (en EUR)	2,45% (en EUR)	2,85% (en EUR)	03/11/2010	3,14% (en EUR)

6.6 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE6208865897 : 1,42%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du Fonds, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du Fonds. 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).	1,32%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le Fonds. 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.	0,10%

6.7 . Notes aux états financiers et autres informations

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.

Restrictions d'investissement et dépassements

Entre les dates de VNI 02/01/2024 et 03/01/2024 un dépassement actif au prospectus a été ouvert pour Argenta Pension Fund Defensive. Pour un maximum de 75% en actions de sociétés et valeurs assimilables cotées sur un marché réglementé, dans la mesure où cette partie contient au maximum 20% d'actions ou de valeurs assimilables de sociétés constituées selon le droit d'un État non-membre de l'Espace économique européen. A la date de VNI du 02/01/2024, cette partie représentait 20.037%. Ce dépassement a été causé par plusieurs transactions le 02/01/2024 dont deux transactions, des instruments provenant de sociétés qui ne sont pas constituées dans l'Espace économique européen, n'ont été comptabilisées le jour ouvrable suivant. Le dépassement a été résolu lorsque les positions ont été comptabilisées le jour ouvrable suivant.