

**JAARVERSLAG
31.12.23**

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

PENSIOENSPAARFONDS

In het kort ARPE DEFENSIVE

Openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds
naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal
rechten van deelneming dat geopteerd heeft voor
beleggingen die voldoen aan de voorwaarden
van Richtlijn 2009/65/EG

**Financiële Dienst
Argenta Spaarbank NV**

INHOUDSOPGAVE

1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS	3
2 . BEHEERVERSLAG	5
2.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds	5
2.2 . Informatie aan de deelnemers	5
2.3 . Algemeen overzicht van de markten	7
2.4 . Beursnotering	8
2.5 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	8
2.6 . Financieel portefeuillebeheer	8
2.7 . Distributeur	8
2.8 . Index en benchmark	8
2.9 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	9
2.10 . Toekomstig beleid	10
2.11 . Synthetische risico-indicator	10
3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.23	11
4 . VERSLAG GLASS LEWIS EUROPE LIMITED OVER DE UITOEFENING VAN STEMRECHTEN	16
5 . BALANS	18
6 . RESULTATENREKENING	21
7 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	24
7.1 . Samenvatting van de regels	24
7.2 . Wisselkoersen	25
8 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	26
8.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	26
8.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	30
8.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	32
8.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	33
8.5 . Rendementen	33
8.6 . Kosten	34
8.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	34

1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS

Zetel

Guimardstraat 19 - 1040 Brussel

Oprichtingsdatum van het Fonds

20 oktober 2010

Statuut

Instelling voor collectieve belegging die de vorm heeft van een openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming recht dat geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerd door de Wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen (de "Wet van 2012") en door het Koninklijk besluit van 12 november 2012 betreffende instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG (het "KB van 2012").

Type van beheer

Beheervenootschap

Beheervenootschap

Naam : ARVESTAR ASSET MANAGEMENT, afgekort ARVESTAR

Rechtsvorm : Naamloze vennootschap

Zetel : Guimardstraat 19 - 1040 Brussel

Oprichtingsdatum : 30 juli 2018

Samenstelling van de Raad van Bestuur :

De heer Gregory FERRANT, Voorzitter van de Raad van Bestuur, niet-uitvoerend bestuurder

De heer Peter DE COENSEL, niet-uitvoerend bestuurder

De heer Rudolf SNEYERS, lid van het Directiecomité, Chief Risk Officer (CRO)

De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité, Chief Executive Officer (CEO)

Samenstelling van het Directiecomité :

De heer Rudolf SNEYERS, lid van het Directiecomité, Chief Risk Officer (CRO)

De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité, Chief Executive Officer (CEO)

Commissaris :

KPMG Bedrijfsrevisoren BV (0419.122.548), vertegenwoordigd door de Heer Kenneth VERMEIRE, Luchthaven Brussel Nationaal 1K B - 1930 Zaventem

Ingeschreven en gestort kapitaal : € 150.000,00

Commissaris van het Fonds

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

Bewaarder van het Fonds

J.P. MORGAN SE, naamloze vennootschap naar Duits recht, met zetel te 60310 Frankfurt am Main (Duitsland), Taunustor 1, handelend via haar Belgisch bijkantoor, met adres te 1000 Brussel, Regentlaan 35, ingeschreven in het Rechtspersonenregister Brussel, BTW BE0715.622.844

Beheer van de beleggingsportefeuille

DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT NV, Guimardstraat 18, 1040 Brussel

Delegatie van de administratie van het Fonds

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

Financiële dienst van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Distributeur van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Promotor van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Soorten rechten van deelneming

- kapitalisatie deelbewijzen, ingeschreven op een rekening geopend op naam van de deelnemer bij een financiële tussenpersoon;
- gedematerialiseerde deelbewijzen; fracties van deelbewijzen tot op een duizendste mogelijk.

2 . BEHEERVERSLAG

2.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds

Datum van de sluiting van de initiële inschrijvingsperiode : 3 november 2010
 Initiële inschrijvingsprijs : 50,00 EUR

2.2 . Informatie aan de deelnemers

ARPE DEFENSIVE is een instelling voor collectieve belegging in effecten die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (ICBE of UCITS), en die de vorm heeft aangenomen van een gemeenschappelijk beleggingsfonds met veranderlijk aantal rechten van deelneming naar Belgisch recht, hierna het Fonds.

Tijdens de verslagperiode vonden de volgende gebeurtenissen plaats:

- de essentiële-informatiedocumenten KIID werden vervangen door de PRIIPs KID;
- de methodologie voor de berekening van het risiconiveau van een product werd gewijzigd. De synthetische risico indicator (SRI) berekend in overeenstemming met de bepalingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en beschikbaar in de essentiële-informatiedocumenten (PRIIPs KID) vervangt de synthetische risico- en opbrengstindicator (SRR1);
- de methodologie voor de berekening van de kosten (voorheen "Lopende kosten") werd ook gewijzigd. De meest recente versie is beschikbaar in de PRIIPs KID.

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 1 maart 2023 heeft de jaarrekening per 31 december 2022 en de indexering toegepast op de vergoeding van de commissaris tijdens het boekjaar 2022 goedgekeurd.

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 1 maart 2023 heeft kennisgenomen dat de vaste vertegenwoordiger van de commissaris, de besloten vennootschap Deloitte Bedrijfsrevisoren, met zetel te Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem, voortaan Tom Renders zal zijn in plaats van Maurice Vrolix.

De raad van bestuur heeft besloten om het minimale aandeel sociaal duurzame investeringen in het compartiment te herzien en het prospectus en de precontractuele informatie van het prospectus aan te passen om de zes ecologische doelstellingen zoals gedefinieerd door de EU Taxonomie te weerspiegelen. Deze wijzigingen zijn weergegeven in het prospectus van 01.01.2024.

Dit Fonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken (E/S) en omvat gedeeltelijk duurzame investeringen (hoewel het geen duurzame investering als hoofddoel heeft) vermeld in de precontractuele informatie voor de financiële producten zoals beschreven in artikel 9 van de verordening (EU) 2019/2088 aangehecht aan het prospectus, met een minimale verhouding van duurzame investeringen met een sociaal doel.

Na verduidelijkingen door de Europese toezichhoudende autoriteiten (European Supervisory Authorities (ESA)) op 17 november 2022 over de toepassing van verordening (EU) 2019/2088 waarbij dubbel telling vermeden moet worden wanneer een activiteit kan bijdragen aan meerdere ecologische- en sociale doelen, is de berekeningsmethodologie voor de minimale betrokkenheid bij het duurzaamheidsdoel van sociale investeringen herzien. De berekeningsmethodologie voor de minimale betrokkenheid bij dit doel sluit gedurende de hele Referentieperiode dubbel telling uit. Vanwege de herziening van de berekeningsmethodologie is het mogelijk dat de minimale betrokkenheid bij het sociale duurzaamheidsdoel niet is nageleefd. Deze overschrijding zal worden vermeld onder het punt "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens" van dit rapport.

De buitengewone algemene vergadering van 28 december 2023 heeft onder andere besloten om het beheersreglement aan te passen en de benaming "Argenta Pensioenspaarfonds DEFENSIVE, afgekort ARPE DEFENSIVE » naar « ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE, afgekort ARPE DEFENSIVE » te veranderen; en om de datum te wijzigen van de jaarlijkse algemene vergadering van de aandeelhouders, die ieder jaar plaats zal hebben op de laatste woensdag van maart om vijftien uur. Deze wijzigingen treden op 1 januari 2024 in werking.

Risicofactoren

Beschrijving van de relevante risico's van het Fonds die zijn vermeld in het prospectus:

- Kapitaalrisico/Rendementsrisico: dit risico reflecteert het feit dat het geïnvesteerd kapitaal niet waardeverloopt is.
- Marktrisico: verwijst naar mogelijke schommelingen in de waardering van het Fonds als gevolg van correcties op de aandelen- of obligatiemarkt. Een hoger potentiële winst gaat vaak gepaard met een groter risico van verlies.
- Renterisico: de rente-evolutie heeft een onmiddellijk effect op de waarde van obligaties, waarbij een rentestijging een daling in obligatieprijzen veroorzaakt (en vice versa). Langlopende obligaties zijn gevoeliger voor renteschommelingen dan kortlopende.
- Kredietrisico: risico als gevolg van een daling van het terugbetalingsvooruitzicht van de verbintenissen van een emittent. Dit kan leiden tot een waardevermindering van de door deze emittent uitgegeven effecten en bijgevolg van het investeringsfonds.
- Wisselkoersrisico: het risico dat verbonden is aan wisselkoersschommelingen waardoor de waarde van de activa in portefeuille kan stijgen of dalen.
- Concentratierisico: het risico dat het Fonds sterk geconcentreerd is in een bepaalde activacategorie. Door de regelgeving zijn pensioenspaarfonds voor een aanzienlijk deel belegd in aandelen van vennootschappen met

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

een beurskapitalisatie van minder dan EUR 3 miljard en in effecten van emittenten gelegen in de Europese Economische Ruimte.

- Liquiditeitsrisico: dit risico houdt in dat posities niet tegen beperkte kosten en/of binnen een behoorlijk korte tijdshorizon kunnen gekocht of verkocht worden, wanneer wijzigingen in de portefeuille dit opdringen.
- Flexibiliteitsrisico: dit risico verwijst naar beperkingen omwille van de restrictieve regelgeving betreffende pensioenspaarfondsen. Pensioenspaarfondsen zijn onderhevig aan restricties op het gebied van maximale jaarlijkse intekeningen of fiscale penaliserende ingeval van vervroegde uittredingen.
- Duurzaamheidsrisico (ESG-*risico*): het risico dat een gebeurtenis zich voordoet op ecologisch, sociaal of bestuursgebied die zou kunnen resulteren in een reëel of potentieel materieel verlies op de waarde van het Fonds. ESG aspecten maken inherent deel uit van het beleggingsproces van het Fonds, dat ofwel de nadruk legt op ecologische en/of sociale kenmerken, ofwel op een duurzame doelstelling. Potentiële ESG-*risico's* worden dus beperkt door de duurzaamheidsscreening en de uitsluitingsfilters die op het beleggingsuniversum van het Fonds worden toegepast. Omwille van deze reden wordt het effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds als laag ingeschat.

Vergoeding en opdracht van de commissaris

De vergoedingen van de commissaris voor het boekjaar tijdens zijn mandaat zijn vastgelegd op 4.410 EUR (excl. BTW) per jaar voor het Fonds.

Het bedrag van de effectief aan de commissaris betaalde vergoeding kan verschillen van het bedrag dat voorafgaandelijk ter goedkeuring werd voorgelegd aan de Algemene vergadering van het Fonds. Het contractuele kader waarbinnen het bedrag van de vergoeding wordt bepaald bestaat uit de bevestigingsbrief en de algemene voorwaarden van de commissaris, die kunnen voorzien in de mogelijkheid tot bijstelling in bepaalde gevallen zoals : (i) indien bijkomend prestaties nodig zijn door onvoorziene omstandigheden of bijzondere taken aan de commissaris worden opgelegd; (ii) bij doorrekening van kosten die niet zijn begrepen in de erelonen maar wel noodzakelijk zijn voor de uitvoering van zijn opdracht; en (iii) bij een stijging van de onderliggende kosten (inflatie).

Dergelijke bijstellingen worden in voorkomend geval goedgekeurd door de Raad van bestuur van de beheervenootschap, onder voorbehoud van de definitieve bevestiging door de daaropvolgende gewone Algemene vergadering van het Fonds.

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

Class Action

Tijdens 2023 werden aan het Fonds geen bedragen uitbetaald in het kader van een class action.

Gebeurtenissen na balansdatum

Om een correcter beeld te geven van de relatieve prestaties, werd eind 2023 de beslissing genomen de samenstelling van de benchmarks te wijzigen door de 'MSCI Europe Small Caps Net Return index' op te nemen in de benchmark samenstelling. De Belgische Pensioenspaarfondsen zijn echter wettelijk verplicht te investeren in activa van dit segment. De wijziging zal ingaan van zodra de Toezichthouder het voorstel van gewijzigd prospectus heeft goedgekeurd.

Verloningsbeleid van Arvestar Asset Management

Totaalbedrag van de verloningen voor het boekjaar :

	Totaal dat door de beheervenootschap en de icb aan hun personeel is betaald	Aantal begunstigen	Ander bedrag direct betaald door de icb	Prestatievergoedingen
Vaste verloningen*	1.034.957,93 EUR	6	/	/
Variabele verloningen	/	/	/	/

*inclusief vaste vergoeding

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

Totaalbedrag van de verloningen :

Aangewezen medewerkers*	904.994,71 EUR
Portefeuillebeheerders**	/

*UCITS, AIFM

** staff met functie "Fund Manager"

Beschrijving van de berekeningswijze van de verloningen en de voordelen :

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

<https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/Remuneratiebeleid.pdf>

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

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

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

Wijziging in het goedgekeurde verloningsbeleid :

Het beloningsbeleid werd in de loop van het jaar herzien zonder materiële wijzigingen. Het beleid werd door de raad van bestuur van de beheervenootschap op 22 september 2023 goedgekeurd. De details van het verloningsbeleid, met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité, zijn beschikbaar via de site <https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/Remuneratiebeleid.pdf>

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

In overeenstemming met artikel 13 en Hoofdstuk A van de Bijlage bij de Verordening, dient het Fonds de beleggers te informeren over het gebruik dat zij maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaar- en halfjaarverslag.

Niet van toepassing.

2.3 . Algemeen overzicht van de markten

In 2023 boekten wereldwijde aandelen een positief rendement van 16,2% in euro (exclusief dividenden). Per regio en in gemeenschappelijke valuta (euro) deden Amerikaanse aandelen het beter dan andere regio's en eindigden ze het jaar 21% hoger. Opkomende aandelen eindigden het jaar onderaan de ranglijst met een rendement van slechts 3,6%, als gevolg van de negatieve prestaties van Chinese aandelen. Europese aandelen stegen met 12,7%, een prestatie die dicht in de buurt kwam van die van Japanse aandelen (+13,3%). Na een moeilijk jaar 2022 voor technologieaandelen, kwam de Nasdaq composite in 2023 als winnaar uit de bus (+43% in dollars). De Dow Jones bereikte een nieuwe recordhoogte, terwijl de S&P500 het jaar eindigde met 56 basispunten onder het slotrecord van januari 2022. De trend voor de S&P500 was over het algemeen opwaarts gericht, hoewel de aandelen in het derde kwartaal terugvielen (en eind oktober een dieptepunt bereikten) voordat ze aan het eind van het jaar herstelden. De forse winsten in verschillende technologie megacaps (ook wel de 'Magnificent Seven' genoemd) droegen aanzienlijk bij aan de algehele prestaties van de index, en de krapte van de markt bleef een groot deel van het jaar een permanent pijnpunt. Optimisme over artificiële intelligentie was een belangrijk thema onder technologieaandelen. Het rendement op 10-jaars Amerikaanse staatsobligaties eindigde het jaar onder de 4%, een niveau dat in grote lijnen overeenkomt met dat van eind 2022. De rente daalde in maart als gevolg van de bankencrisis, steeg vervolgens tot oktober, in lijn met de 'higher for longer' mantra van de Fed, en daalde uiteindelijk scherp aan het einde van het jaar. In de eurozone stonden alle obligatiesegmenten in het groen na het verliesjaar 2022. De dollar tekende voor het eerst sinds 2020 een verlies op jaarbasis op.

Verenigde Staten

Het afgelopen jaar rekenden beleggers op een ommekeer in het monetaire beleid van de Fed in reactie op betere inflatiecijfers, terwijl de Amerikaanse consumentenbestedingen en bedrijfswinsten veerkrachtig bleven. Kortom, de angst voor een harde landing heeft plaatsgemaakt voor een bredere economische consensus over een zachte landing of helemaal geen landing. Het monetaire beleid van de VS stond centraal in het verhaal van 2023. In de zomer van 2023 sprak de Fed nog steeds haar mantra "higher for longer" uit en debatteerde de markt over waar het plafond voor de rente zou liggen. De Fed-vergadering van december 2023 (inclusief de mediaanprognose van Fed-leden van een renteverlaging van 75 basispunten in 2024) markeerde het buigpunt in het Amerikaanse monetaire beleid en veroorzaakte een stijging van aandelen en een daling van de rente op schatkistpapier die aanhield tot het einde van het jaar. Een belangrijk element in de beslissing van de Fed was de voortdurende vooruitgang in het terugdringen van de inflatie naar de doelstelling van

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

2%. Terwijl de inflatie op jaarbasis in juni 2022 een piek bereikte van 8,9%, daalde dit cijfer tot 6,4% in december 2022 en 3,1% in november 2023. De kerninflatie vertraagde tot 4,0% op jaarbasis in het novemberrapport.

Eurozone

De economie van de eurozone stagneerde vrijwel gedurende het jaar. De Duitse economie stelde teleur in vergelijking met de rest van de eurozone. De vertrouwensindicatoren in de verwerkende sector bleven het hele jaar onder de grens van de 50 punten, die expansie van krimp scheidt. De activiteit in de dienstensector, die tot de zomer op peil gebleven was, begon tegen het einde van het jaar aan kracht in te boeten. Ondanks het gebrek aan economische groei is de arbeidsmarkt veerkrachtig gebleken. De werkloosheidsgraad bleef op een historisch laag niveau. De inflatie bleef het hele jaar door dalen. De kerninflatie bereikte in april eindelijk een keerpunt en kwam in november uit op 3,6%. De algemene inflatie was tegen het einde van het jaar zelfs gedaald tot slechts 2,4%. De Europese Centrale Bank bleef haar belangrijkste rentetarieven gedurende het jaar verhogen, zij het in een lager tempo dan in de tweede helft van 2022. In september bedroeg de depositorente 4%. De ECB liet deze rente vervolgens ongewijzigd voor de rest van het jaar.

Japan

De Japanse economische groei was vrij robuust in het eerste deel van het jaar, maar werd negatief in het derde kwartaal (kwartaal-op-kwartaal verandering). In het derde kwartaal van 2023 bedroeg de economische groei echter 1,6% op jaarbasis. 2023 stond in het teken van een sterke waardevermindering van de yen ten opzichte van de euro en de dollar. In die periode steeg het rendement op 10-jarige staatsobligaties van 0,41% naar 0,59% doordat de Centrale Bank van Japan de 10-jaarsrente flexibeler kon vaststellen. Begin november bereikte de Japanse 10-jaarsrente zelfs 0,95%. De yen is in deze periode sterk in waarde gedaald.

Opkomende markten

De Chinese overheid besloot in december om de Covid-beperkingen op te heffen, waardoor de economische activiteit in het eerste kwartaal van 2023 weer kon aantrekken. De economische groei vertraagde al in het tweede kwartaal van 2023, voordat de indicatoren voor het ondernemersvertrouwen lieten zien dat de activiteit aan het einde van het derde kwartaal weer licht aantrok, dankzij de verschillende steunmaatregelen van de Chinese overheid. In de loop van het jaar had de Chinese vastgoedsector het erg moeilijk door de daling van de nieuwbouw en het schuldenprobleem van de spelers in de sector. In andere opkomende landen hield de recessie in de verwerkende industrie aan het einde van de periode aan in opkomend Europa, terwijl de sector in Latijns-Amerika weer volop groeide. Als reactie op de vertraging van de inflatie hebben heel wat centrale banken een cyclus van renteverlagingen ingezet. Dit was het geval voor Brazilië, Polen en Tsjechië.

2.4 . Beursnotering

De rechten van deelneming van het Fonds zijn op geen enkele beurs genoteerd.

2.5 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsobjectief van het Fonds bestaat erin, met naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG), een portefeuille samen te stellen die beantwoordt aan de vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler), en die het rendement op lange termijn optimaliseert door een evenwichtig beheer. Met dit doel werden hoofdzakelijk beleggingen gekozen die, door hun rendement of koersmeerwaarde, bijdragen tot de groei van de inventariswaarde, en de risico's van verlies door een aangepaste diversifiëring verminderen het Fonds belegt voor maximaal veertig procent (40 %) in aandelen of gelijkgestelde financiële instrumenten.

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

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

2.6 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Organisatie van het beleggingsfonds.

2.7 . Distributeur

Zie 1. Organisatie van het beleggingsfonds.

2.8 . Index en benchmark

Het Fonds gebruikt een samengestelde index als benchmark, met de volgende samenstelling: 30% aandelen (25,5% MSCI EMU Net Return + 4,5% MSCI World-ex-EMU Net Return) en 70% obligaties (45,5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 24,5% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

Beschrijving van de indices

- MSCI EMU Net Return: deze index is representatief voor de markt van de large- en midcaps uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

effecten) van de EMU-zone. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegde nettodividenden (Net Return). Beheerder van de index: MSCI Limited.

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

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

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

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

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

Gebruik van de benchmark

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

De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters. Bijgevolg stemt hij niet overeen met de ecologische en sociale kenmerken die door het Fonds worden gepromoot.

De eventuele samenstelling en waarde van de benchmark worden opgenomen in de infofiche die kan worden geraadpleegd op de website <https://argenta.be/nl/over-argenta/arvestar.html>.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Aandeel Cap (B) (BE6208865897) : 1,41%

2.9 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

2023 begon als het spiegelbeeld van 2022. Beleggers die eind 2022 erg afkerig waren van risico's, gingen op koopjesjacht en kochten vanaf de eerste week van het jaar van alles, van aandelen tot staatsobligaties. Europese aandelen waren de koplopers omdat de waarderingen aantrekkelijk waren, de Europese economische verrassingen versnelden en de markten hoopten op een krachtige economische impuls van de onverwachte heropening van de Chinese economie. We hebben besloten om het aandelen gewicht te verhogen door ons te richten op Europese aandelen, enkele verliezers uit 2022, small-caps en vastgoed.

De centrale banken bleven het monetaire beleid verkrappen en de sterke banenrapporten in de VS duwden de verwachtingen voor een 'piekrente' omhoog. Dit creëerde waarde in de rentemarkt, en we hebben besloten om de defensieve duration van het fonds geleidelijk op te trekken om hiervan te profiteren. Dat zijn we het hele jaar blijven doen.

Het positieve momentum op de aandelenmarkten keerde op 10 maart toen Silicon Valley Bank werd gesloten door de toezichthouders. Liquiditeitsproblemen troffen ook Credit Suisse, dat inderhaast werd overgenomen door UBS om een bankrun te voorkomen. We hebben onze blootstelling aan Europese banken en cyclische aandelen verminderd en een deel van onze waardeblootstelling verlegd naar defensieve aandelen en groeiaandelen van hoge kwaliteit. We verhogen de duration van het fonds verder.

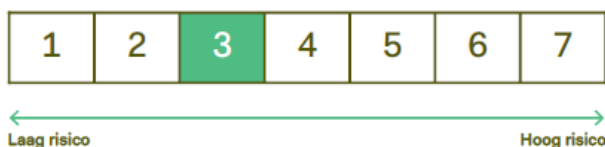
Het sentiment verbeterde tijdens de zomer toen we beter dan verwachte bbp-cijfers zagen in de VS. Dit Amerikaanse exceptionalisme in combinatie met gestaag dalende inflatieprints hielp het verhaal van de zachte landing aan kracht te winnen in de VS. Aan het Europese front bleef het economische beeld gematigd. Centrale banken hielden vast aan hun afwachtende houding tijdens de zomermaanden. Dit zorgde ervoor dat de rentemarkten een 'hogere rente voor langere tijd' gingen inprijsen en leidde van augustus tot oktober tot een correctie op zowel de vastrentende als de aandelenmarkten. Gezien de sombere stemming hebben we besloten om wat winst te nemen op aandelen. Vooruitlopend op de resultaten van het derde kwartaal hebben we cyclische aandelen afgebouwd en defensieve aandelen verhoogd. We hebben de vastgoedposities verder verhoogd gezien de buitensporige korting ten opzichte van de NIW.

Omdat de rente in het derde kwartaal bleef stijgen, hebben we de rentegevoeligheid van het fonds opgetrokken. Naar onze mening was de afvlakking van de rentecurve niet logisch gezien het verwachte macro-economische regime en dus was dit eerder een opportunistische zet, die goed uitpakte in het vierde kwartaal. Na de forse correctie in oktober besloten we in november weer meer te gaan beleggen in aandelen op basis van aantrekkelijke waarderingen, aanhoudende desinflatie, een meer dovish verhaal van de centrale bank, lagere rentes en een gedeprimeerd beleggerssentiment.

2.10 . Toekomstig beleid

De voorlopende indicatoren blijven wijzen op een wereldwijde economische vertraging in 2024. De Amerikaanse economie houdt tot nu toe goed stand met sterke bbp-cijfers in het derde kwartaal en veerkrachtige inkoopmanagersindexen. De arbeidsmarkten blijven krap maar koelen af. We kunnen verwachten dat de FED in 2024 begint met het verlagen van de beleidsrente, maar de timing en de omvang van de verlagingen zijn nog onduidelijk. De Europese economische activiteit blijft zwak en een recessie is zeker niet uitgesloten. De desinflatoire trend blijft intact, maar basiseffecten kunnen vanaf het tweede kwartaal van 2024 weer een tegenwind vormen. Op korte termijn blijven we voorzichtig optimistisch over aandelen, maar de volatiliteit zal in 2024 zeker weer toenemen door een snellere economische vertraging of een veranderende inflatiedynamiek. In de vastrentende markten is de focus verschoven naar renteverlagingen en de economische achtergrond zou staatsobligaties moeten blijven ondersteunen. Bedrijfsobligaties bieden een behoorlijk rendement en een aantrekkelijk absoluut rendementspotentieel, terwijl de fundamentals voor de bedrijven sterk blijven.

2.11 . Synthetische risico-indicator



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

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

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 3 van 7, een risicoklasse tussen laag en middelgroot. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag.

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



ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - Jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 2 maart 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE uitgevoerd gedurende 14 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het fonds, die de balans op 31 december 2023 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 330 826 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 26 345 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het fonds op 31 december 2023 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE	EUR	330 826 365,56	26 345 027,05

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Tom Renders Signed By: Tom Renders (Signature)
Signing Time: 08-Mar-2024 | 18:08 CET

 C: BE
Issuer: Citizen CA

139F82D6E8CB49F48BC52F3B5846D9D1

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Argenta Pensioenspaarfonds Defensive

Glass Lewis Europe Limited: Verslag over de analyse en de uitoefening van de stemrechten die zijn verbonden aan de effecten die aangehouden worden door het openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds met een veranderlijk aantal rechten van deelneming Argenta Pensioenspaarfonds Defensive.

De Raad van Bestuur van de beheerverenootschap aangesteld door het GBF heeft de beheerverenootschap DPAM gelast om de uitoefening van het stemrecht verbonden aan de effecten in portefeuille van het GBF te organiseren en in naam en voor rekening van het fonds te stemmen op de algemene vergaderingen van de bedrijven waarvan het fonds aandeelhouder is in de mate en in overeenstemming met het stembeleid van DPAM (<https://dpaminvestments.com/documents/dpam-voting-policy-enBE> (Voting Policy)).

Daartoe heeft Glass Lewis Europe Limited, als onderdeel van het door DPAM aan Glass Lewis Europe Limited verleende mandaat een dienst in het leven geroepen voor de analyse en uitoefening van stemmen, om DPAM bij te staan bij het vervullen van haar fiduciaire verantwoordelijkheden ten aanzien van het fonds.

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

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

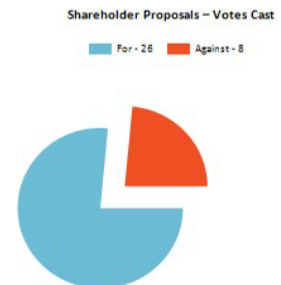
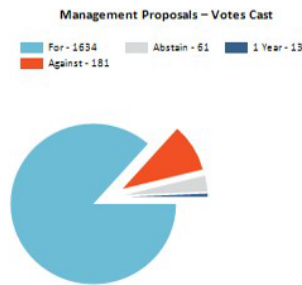
DPAM, hiertoe behoorlijk gemachtigd door de beheerverenootschap van het GBF, heeft het merendeel van de besluiten die aan de verschillende vergaderingen zijn voorgelegd, goedgekeurd. Een besluit wordt niet goedgekeurd indien geoordeeld wordt dat het in strijd is met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders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

Glass Lewis Europe Limited heeft een dossier geopend met betrekking tot elk van de Algemene Vergaderingen waar DPAM, aldus gemandateerd door de beheerverenootschap van het fonds, zijn stemrecht namens het fonds gedurende 2023 heeft uitgeoefend.

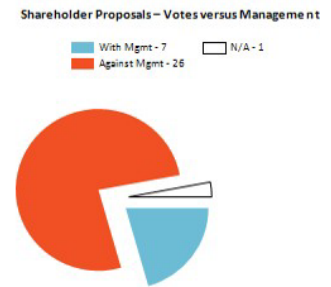
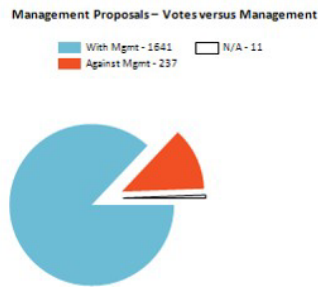
Hieronder volgen de statistieken van de in 2023 uitgeoefende stemrechten:



	Mgmt Proposals	SHP Proposals	Total Proposals
For	1634	26	1660
Against	181	8	189
Abstain	61	0	61
1 Year	13	0	13
2 Years	0	0	0
3 Years	0	0	0
Mixed	0	0	0
Take No Action	0	0	0
Unvoted	0	0	0
Totals	1889	34	1923



	Mgmt Proposals	SHP Proposals	Total Proposals
With Management	1641	7	1648
Against Management	237	26	263
N/A	11	1	12
Mixed	0	0	0
Take No Action	0	0	0
Unvoted	0	0	0
Totals	1889	34	1923



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

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

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

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

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

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

Heidi Little

Heidi Little
Vice President of Operations

5 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	330.826.365,56	300.015.748,18
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	322.786.662,04	289.627.974,57
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	212.914.927,56	194.329.151,31
a. Obligaties	212.914.927,56	194.329.151,31
Waarvan geleende obligaties		
Collateral ontvangen als obligaties vorm		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	5.169.828,23	7.176.253,94
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	104.701.906,25	88.122.569,32
a. Aandelen	104.701.906,25	88.122.569,32
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
k. Op rente		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
l. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
o. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.082.357,74	734.976,36
A. Vorderingen	1.229.071,50	806.918,26
a. Te ontvangen bedragen	532.533,69	209.976,70
b. Fiscale tegoeden	696.537,81	596.941,56
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-146.713,76	-71.941,90
a. Te betalen bedragen (-)	-146.713,76	-71.941,90
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	5.948.483,64	9.035.328,86
A. Banktegoeden op zicht	5.948.483,64	9.035.328,86
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
VI. Overlopende rekeningen	1.008.862,14	617.468,39
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.690.763,27	1.244.460,54
C. Toe te rekenen kosten (-)	-681.901,13	-626.992,15
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	330.826.365,56	300.015.748,18
A. Kapitaal	267.280.986,74	263.046.711,17
B. Deelneming in het resultaat	231.314,76	-926.599,37
C. Overgedragen resultaat	36.969.037,01	93.382.693,06
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	26.345.027,05	-55.487.056,68
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)		
A. Collateral (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie		
VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie		
IX. Uitgeleende financiële instrumenten		

6 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	25.293.215,57	-56.122.323,15
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	12.541.563,61	-33.713.667,65
a. Obligaties	12.541.563,61	-33.713.667,65
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	366.243,35	-26.631,08
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	12.954.803,68	-22.914.647,44
a. Aandelen	12.954.803,68	-22.914.647,44
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	7.838,96	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
j. Op rente		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
k. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
l. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
m. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
n. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen	-577.234,03	532.623,02
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-577.234,03	532.623,02
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	5.390.087,58	4.858.587,92
A. Dividenden	2.386.486,06	2.560.216,54
B. Intresten	3.265.199,29	2.747.235,96
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	3.248.444,81	2.747.235,96
b. Deposito's en liquide middelen	16.754,48	
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-66.978,22
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-261.597,77	-381.886,36
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-261.597,77	-381.886,36
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	390,70	271,87
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere	390,70	271,87

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	-4.338.666,80	-4.223.593,32
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-185.301,98	-95.923,55
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-46.020,27	-54.694,58
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-3.763.429,05	-3.776.760,54
a. Financieel beheer	-3.763.429,05	-3.776.760,54
Aandeel Cap (B)	-3.763.429,05	-3.776.760,54
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-17.087,99	-9.092,47
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.390,69	-7.370,94
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-306.027,32	-277.513,27
Aandeel Cap (B)	-306.027,32	-277.513,27
K. Andere kosten (-)	-12.409,50	-2.237,97
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.051.811,48	635.266,47
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	26.345.027,05	-55.487.056,76
VI. Belastingen op het resultaat		
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	26.345.027,05	-55.487.056,76
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	63.545.378,82	36.969.037,01
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	36.969.037,01	93.382.693,06
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	26.345.027,05	-55.487.056,68
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	231.314,76	-926.599,37
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal		
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-63.545.378,82	-36.969.037,01
IV. (Dividenduitkering)		

7 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

7.1 . *Samenvatting van de regels*

Conversie

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

Waardebepaling van effectenportefeuille

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

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

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

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

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

Indien de koersen op een georganiseerde of onderhandse markt niet representatief zijn of deze markt niet bestaat, wordt de reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat, weerhouden op voorwaarde dat deze reële waarde aangepast wordt rekening houdend met de verschillen tussen de elementen van de gelijkaardige vermogensbestanddelen. Indien er voor gelijkaardige vermogensbestanddelen geen reële waarde bestaat, worden onder bepaalde voorwaarden andere waarderingstechnieken gebruikt.

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

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

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

Rekening houdend met het relatief beperkte belang van de vorderingen op termijn ten opzichte van de inventariswaarde (ander dan deze die in de vorige alinea worden beoogd) die niet zijn belichaamd door handelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden deze gewaardeerd tegen hun reële waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen, in zoverre dat het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging niet hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van zijn middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten.

7.2 . Wisselkoersen

	31.12.23			31.12.22		
1 EUR	0,9297	CHF		0,9875	CHF	
	7,4546	DKK		7,4365	DKK	
	0,8666	GBP		0,8873	GBP	
	11,2185	NOK		10,5135	NOK	
	11,1325	SEK		11,1203	SEK	
	1,10465	USD		1,0673	USD	

8 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	4.500.000	EUR	102,57%	4.615.717,50	1,43%	1,40%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	4.000.000	EUR	114,68%	4.587.300,00	1,42%	1,39%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1.000.000	EUR	86,91%	869.140,00	0,27%	0,26%
BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	2.000.000	EUR	92,96%	1.859.260,00	0,58%	0,56%
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	4.000.000	EUR	63,41%	2.536.509,36	0,79%	0,77%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	1.000.000	EUR	93,81%	938.115,00	0,29%	0,28%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	3.000.000	EUR	92,73%	2.781.945,00	0,86%	0,84%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1.200.000	EUR	74,05%	888.642,00	0,27%	0,27%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	3.000.000	EUR	82,94%	2.488.080,00	0,77%	0,75%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	2.000.000	EUR	98,21%	1.964.270,00	0,61%	0,59%
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	2.000.000	EUR	71,69%	1.433.760,00	0,44%	0,43%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	1.500.000	EUR	100,72%	1.510.747,50	0,47%	0,46%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	2.000.000	EUR	93,91%	1.878.130,00	0,58%	0,57%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	1.000.000	EUR	93,26%	932.570,00	0,29%	0,28%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	5.000.000	EUR	56,16%	2.807.775,00	0,87%	0,85%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	600.000	EUR	96,00%	575.991,00	0,18%	0,17%
FRANCE 2 21-32 25/11A	2.000.000	EUR	96,29%	1.925.760,00	0,60%	0,58%
FRANCE 3.0 23-33 25/05A	3.500.000	EUR	104,02%	3.640.717,50	1,13%	1,10%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	3.500.000	EUR	89,18%	3.121.300,00	0,97%	0,94%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	5.000.000	EUR	78,82%	3.941.050,00	1,22%	1,19%
GERMANY 0.00 22-27 16/04A	3.000.000	EUR	93,66%	2.809.710,00	0,87%	0,85%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	14.000.000	EUR	85,55%	11.977.490,00	3,71%	3,62%
GERMANY 0.0 20-30 15/08A	13.000.000	EUR	88,38%	11.489.530,00	3,56%	3,47%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	800.000	EUR	100,60%	956.441,88	0,30%	0,29%
GERMANY 0 19-50 15/08A	2.000.000	EUR	55,70%	1.113.970,00	0,34%	0,34%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.000.000	EUR	97,20%	972.005,00	0,30%	0,29%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	1.000.000	EUR	94,58%	945.830,00	0,29%	0,29%
IRELAND 3 23-43 18/10A	250.000	EUR	103,82%	259.557,50	0,08%	0,08%
ITALY 0.60 21-31 01/08S	5.000.000	EUR	81,81%	4.090.700,00	1,27%	1,24%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	2.500.000	EUR	95,86%	2.396.462,50	0,74%	0,73%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	2.000.000	EUR	98,14%	1.962.730,00	0,61%	0,59%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	3.000.000	EUR	99,70%	2.991.045,00	0,93%	0,90%
NEHETLANDS 0.75 18-28 15/07A	4.500.000	EUR	94,11%	4.235.017,50	1,31%	1,28%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	10.000.000	EUR	90,29%	9.029.100,00	2,80%	2,73%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	1.100.000	EUR	112,73%	1.240.063,00	0,38%	0,38%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	1.500.000	EUR	93,51%	1.402.657,50	0,43%	0,42%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	3.000.000	EUR	88,01%	2.640.225,00	0,82%	0,80%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	4.500.000	EUR	92,62%	4.167.990,00	1,29%	1,26%
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	500.000	EUR	99,54%	497.680,00	0,15%	0,15%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	1.500.000	EUR	92,48%	1.387.132,50	0,43%	0,42%
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	1.000.000	EUR	86,42%	864.195,00	0,27%	0,26%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	1.000.000	EUR	82,19%	821.915,00	0,25%	0,25%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	1.000.000	EUR	92,72%	927.170,00	0,29%	0,28%
SLOVENIA 3.625 23-33 11/03A	2.000.000	EUR	105,92%	2.118.300,00	0,66%	0,64%
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	5.000.000	EUR	96,19%	4.809.625,00	1,49%	1,45%
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	7.000.000	EUR	94,53%	6.617.240,00	2,05%	2,00%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	8.000.000	EUR	69,23%	5.538.600,00	1,72%	1,68%
EUR				133.559.162,24	41,38%	40,37%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	2.200.000	USD	95,10%	1.894.024,70	0,59%	0,57%
UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	3.000.000	USD	82,20%	2.232.466,17	0,69%	0,68%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1.500.000	USD	91,64%	1.244.384,54	0,38%	0,38%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	1.000.000	USD	92,73%	839.420,30	0,26%	0,25%
USD				6.210.295,71	1,92%	1,88%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				139.769.457,95	43,30%	42,25%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	1.000.000	EUR	94,10%	941.005,00	0,29%	0,28%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	500.000	EUR	95,07%	475.357,50	0,15%	0,14%
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	2.000.000	EUR	96,93%	1.938.670,00	0,60%	0,59%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	1.000.000	EUR	96,52%	965.205,00	0,30%	0,29%

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	96,72%	967.165,00	0,30%	0,29%
BOOKING HOLDINGS INC 0.5 21-28 08/03A	1.500.000	EUR	90,79%	1.361.909,49	0,42%	0,41%
BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	2.000.000	EUR	104,39%	2.087.760,00	0,65%	0,63%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	500.000	EUR	93,78%	468.882,50	0,15%	0,14%
DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A	1.000.000	EUR	94,49%	944.855,00	0,29%	0,29%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500.000	EUR	87,33%	436.640,00	0,14%	0,13%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	700.000	EUR	87,57%	613.014,50	0,19%	0,19%
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	3.000.000	EUR	84,79%	2.543.835,00	0,79%	0,77%
KONINKLIJKE DSM NV 0.25 20-28 23/06A	800.000	EUR	90,20%	721.564,00	0,22%	0,22%
LEGRAND SA HOLDING 3.5 23-29 29/05A	3.500.000	EUR	103,43%	3.619.945,00	1,12%	1,09%
LINDE 1.375 22-31 31/03A	1.000.000	EUR	90,28%	902.840,00	0,28%	0,27%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	400.000	EUR	86,59%	346.374,00	0,11%	0,10%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	2.500.000	EUR	94,59%	2.364.862,50	0,73%	0,72%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	1.000.000	EUR	101,38%	1.013.780,00	0,31%	0,31%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	2.000.000	EUR	99,89%	1.997.780,00	0,62%	0,60%
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	1.500.000	EUR	86,50%	1.297.537,50	0,40%	0,39%
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	1.000.000	EUR	72,68%	726.760,00	0,23%	0,22%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	500.000	EUR	85,63%	428.145,00	0,13%	0,13%
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	2.000.000	EUR	89,28%	1.785.506,16	0,55%	0,54%
UNILEVER 1.375 17-29 31/07A	500.000	EUR	93,02%	465.090,00	0,15%	0,14%
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	800.000	EUR	89,08%	712.604,00	0,22%	0,22%
EUR				30.127.087,15	9,34%	9,10%
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	1.000.000	USD	97,48%	882.410,71	0,27%	0,27%
MERCK & CO INC 2.75 15-25 10/02A	900.000	USD	97,82%	796.939,75	0,25%	0,24%
USD				1.679.350,46	0,52%	0,51%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				31.806.437,61	9,86%	9,61%
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	800.000	EUR	98,10%	784.796,00	0,24%	0,24%
ALTAREA 1.7500 20-30 16/01A	900.000	EUR	77,31%	695.767,50	0,21%	0,21%
AXA 3.625 23-33 10/01A	2.000.000	EUR	106,16%	2.123.290,00	0,66%	0,64%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	1.000.000	EUR	99,67%	996.720,00	0,31%	0,30%
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	2.000.000	EUR	105,23%	2.104.540,00	0,65%	0,64%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.500.000	EUR	97,27%	1.459.072,50	0,45%	0,44%
BFCM 0.25 21-28 29/06A	500.000	EUR	88,19%	440.972,50	0,14%	0,13%
BFCM 1.75 19-29 15/03A	1.500.000	EUR	91,64%	1.374.592,50	0,43%	0,42%
BFCM 1.875 16-26 04/11A	500.000	EUR	95,89%	479.440,00	0,15%	0,14%
BFCM 3.625 22-32 14/09A	1.000.000	EUR	101,50%	1.015.020,00	0,31%	0,31%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	1.000.000	EUR	98,95%	989.485,00	0,31%	0,30%
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	1.000.000	EUR	90,98%	909.770,00	0,28%	0,27%
COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	2.000.000	EUR	103,39%	2.067.820,00	0,64%	0,63%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	800.000	EUR	93,38%	747.072,00	0,23%	0,23%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1.000.000	EUR	86,01%	860.125,00	0,27%	0,26%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	4.000.000	EUR	92,45%	3.698.000,00	1,14%	1,12%
KFW 1.25 16-36 04/07A	1.000.000	EUR	84,30%	842.955,00	0,26%	0,25%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.500.000	EUR	79,12%	1.186.762,50	0,37%	0,36%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	1.900.000	EUR	84,47%	1.604.996,50	0,50%	0,49%
STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A	1.000.000	EUR	86,29%	862.890,00	0,27%	0,26%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	1.000.000	EUR	90,07%	900.740,00	0,28%	0,27%
UNIBAIL RODAMCO SE FL.R 23-99 31/12A	500.000	EUR	99,98%	499.902,50	0,15%	0,15%
VOLVO TREASURY AB 2.00 22-27 19/08A	2.000.000	EUR	96,66%	1.933.200,00	0,60%	0,58%
EUR				28.577.929,50	8,85%	8,64%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				28.577.929,50	8,85%	8,64%
OBLIGATIES				200.153.825,06	62,01%	60,50%
ARGENTA SPAARBANK 1.00 19-24 06/02A	1.000.000	EUR	99,72%	997.215,00	0,31%	0,30%
CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	300.000	EUR	99,96%	299.877,00	0,09%	0,09%
GBL 1.375 17-24 23/05A	500.000	EUR	99,03%	495.140,00	0,15%	0,15%
EUR				1.792.232,00	0,55%	0,54%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				1.792.232,00	0,55%	0,54%
UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	1.500.000	USD	98,32%	1.730.006,71	0,54%	0,52%
UNITED STATES 2.375 14-24 15/08S	1.850.000	USD	98,38%	1.647.589,52	0,51%	0,50%
USD				3.377.596,23	1,05%	1,02%

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				3.377.596,23	1,05%	1,02%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				5.169.828,23	1,60%	1,56%
AIR LIQUIDE SA	7.598	EUR	176,12	1.338.159,76	0,41%	0,40%
AMUNDI SA	9.880	EUR	61,60	608.608,00	0,19%	0,18%
ARGAN	8.556	EUR	85,20	728.971,20	0,23%	0,22%
BNP PARIBAS SA	29.810	EUR	62,59	1.865.807,90	0,58%	0,56%
CAPGEMINI SE	4.200	EUR	188,75	792.750,00	0,25%	0,24%
ESSILORLUXOTTICA SA	7.446	EUR	181,60	1.352.193,60	0,42%	0,41%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	25.000	EUR	19,42	485.500,00	0,15%	0,15%
HERMES INTERNATIONAL SA	725	EUR	1.918,80	1.391.130,00	0,43%	0,42%
INTER PARFUMS	14.258	EUR	50,40	718.603,20	0,22%	0,22%
L'OREAL SA	2.840	EUR	450,65	1.279.846,00	0,40%	0,39%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2.680	EUR	733,60	1.966.048,00	0,61%	0,59%
NEXANS SA	10.000	EUR	79,25	792.500,00	0,24%	0,24%
PUBLICIS GROUPE	10.500	EUR	84,00	882.000,00	0,27%	0,27%
SANOFI	12.067	EUR	89,76	1.083.133,92	0,34%	0,33%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.370	EUR	181,78	1.157.938,60	0,36%	0,35%
UNIBAIL RODAMCO	12.000	EUR	66,92	803.040,00	0,25%	0,24%
VERALLIA SASU	25.000	EUR	34,86	871.500,00	0,27%	0,26%
VETOQUINOL	3.775	EUR	102,40	386.560,00	0,12%	0,12%
VIRBAC SA	2.100	EUR	359,50	754.950,00	0,23%	0,23%
WORLDLINE SA	23.000	EUR	15,67	360.410,00	0,11%	0,11%
Frankrijk				19.619.650,18	6,08%	5,93%
ADIDAS AG - REG SHS	6.400	EUR	184,16	1.178.624,00	0,37%	0,36%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	3.470	EUR	241,95	839.566,50	0,26%	0,25%
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	5.885	EUR	186,50	1.097.552,50	0,34%	0,33%
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	11.000	EUR	44,86	493.405,00	0,15%	0,15%
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	46.360	EUR	21,75	1.008.330,00	0,31%	0,30%
HANNOVER RUECK SE	5.600	EUR	216,30	1.211.280,00	0,38%	0,37%
HUGO BOSS AG	13.000	EUR	67,46	876.980,00	0,27%	0,26%
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	20.000	EUR	37,80	756.000,00	0,23%	0,23%
MERCK KGAA	3.500	EUR	144,10	504.350,00	0,16%	0,15%
MUENCHENER RUECK - REG SHS	3.325	EUR	375,10	1.247.207,50	0,39%	0,38%
NEMETSCHEK	7.500	EUR	78,48	588.600,00	0,18%	0,18%
SAP AG	12.320	EUR	139,48	1.718.393,60	0,53%	0,52%
VONOVIA SE	30.000	EUR	28,54	856.200,00	0,27%	0,26%
ZALANDO SE	26.000	EUR	21,45	557.700,00	0,17%	0,17%
Duitsland				12.934.189,10	4,01%	3,91%
AALBERTS N.V.	16.850	EUR	39,26	661.531,00	0,20%	0,20%
ASM INTERNATIONAL NV	1.120	EUR	469,95	526.344,00	0,16%	0,16%
ASML HOLDING NV	3.150	EUR	681,70	2.147.355,00	0,67%	0,65%
ASR NEDERLAND NV	24.000	EUR	42,70	1.024.800,00	0,32%	0,31%
BASIC-FIT NV	20.900	EUR	28,16	588.544,00	0,18%	0,18%
BESI - REG SHS	6.000	EUR	136,45	818.700,00	0,25%	0,25%
CTP N.V.	41.675	EUR	15,28	636.794,00	0,20%	0,19%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	21.220	EUR	33,02	700.684,40	0,22%	0,21%
HEINEKEN NV	7.910	EUR	91,94	727.245,40	0,23%	0,22%
ING GROUP NV	74.000	EUR	13,53	1.000.924,00	0,31%	0,30%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	28.000	EUR	26,02	728.420,00	0,23%	0,22%
KONINKLIJKE KPN NV	307.350	EUR	3,12	958.317,30	0,30%	0,29%
NN GROUP NV	9.202	EUR	35,75	328.971,50	0,10%	0,10%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	45.000	EUR	21,15	951.750,00	0,29%	0,29%
WOLTERS KLUWER NV	4.523	EUR	128,70	582.110,10	0,18%	0,17%
Nederland				12.382.490,70	3,84%	3,74%
APPLE INC	4.430	USD	192,53	772.106,91	0,24%	0,23%
DANAHER CORP	3.420	USD	231,34	716.229,39	0,22%	0,22%
ELI LILLY & CO	2.000	USD	582,92	1.055.393,11	0,33%	0,32%
JPMORGAN CHASE CO	6.500	USD	170,10	1.000.905,26	0,31%	0,30%
MICROSOFT CORP	4.100	USD	376,04	1.395.703,62	0,43%	0,42%
MSCI INC -A-	1.400	USD	565,65	716.887,70	0,22%	0,22%
NIKE INC	5.000	USD	108,57	491.422,62	0,15%	0,15%
PROCTER & GAMBLE CO	4.000	USD	146,54	530.629,61	0,17%	0,16%
PTC INC	4.775	USD	174,96	756.288,42	0,24%	0,23%
SALESFORCE INC	3.090	USD	263,14	736.072,60	0,23%	0,22%
SERVICENOW INC	1.000	USD	706,49	639.560,04	0,20%	0,19%

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
STRYKER CORP	1.800	USD	299,46	487.962,70	0,15%	0,15%
SYNOPSIS	1.300	USD	514,91	605.968,41	0,19%	0,18%
TRANSUNION	9.400	USD	68,71	584.686,55	0,18%	0,18%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.035	USD	526,47	493.275,20	0,15%	0,15%
WALT DISNEY CO	5.300	USD	90,29	433.202,37	0,13%	0,13%
ZOETIS INC -A-	4.720	USD	197,37	843.331,73	0,26%	0,26%
Verenigde Staten van Amerika				12.259.626,24	3,80%	3,71%
AEDIFICA SA	10.876	EUR	63,65	692.257,40	0,21%	0,21%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	19.280	EUR	58,42	1.126.337,60	0,35%	0,34%
BARCO - REG SHS	42.436	EUR	16,55	702.315,80	0,22%	0,21%
D'IETEREN	7.610	EUR	176,90	1.346.209,00	0,42%	0,41%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	255.000	EUR	2,57	655.350,00	0,20%	0,20%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	31.394	EUR	28,85	905.716,90	0,28%	0,27%
FAGRON	47.684	EUR	16,61	792.031,24	0,25%	0,24%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	9.700	EUR	71,22	690.834,00	0,21%	0,21%
KBC GROUPE SA	15.820	EUR	58,72	928.950,40	0,29%	0,28%
KINEPOLIS GROUP SA	17.106	EUR	44,70	764.638,20	0,24%	0,23%
LOTUS BAKERIES NV	129	EUR	8.230,00	1.061.670,00	0,33%	0,32%
ORANGE BELGIUM	20.000	EUR	13,50	270.000,00	0,08%	0,08%
RETAIL ESTATES	11.206	EUR	64,60	723.907,60	0,22%	0,22%
UCB	9.000	EUR	78,90	710.100,00	0,22%	0,22%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	21.098	EUR	28,50	601.293,00	0,19%	0,18%
België				11.971.611,14	3,71%	3,62%
AMPLIFON SPA	25.000	EUR	31,34	783.500,00	0,24%	0,24%
BANCA GENERALI SPA	14.400	EUR	33,64	484.416,00	0,15%	0,15%
BREMBO SPA	39.100	EUR	11,10	434.010,00	0,13%	0,13%
ENEL SPA	184.550	EUR	6,73	1.242.021,50	0,38%	0,38%
FERRARI NV	3.050	EUR	305,20	930.860,00	0,29%	0,28%
FILA SPA	60.883	EUR	8,78	534.552,74	0,17%	0,16%
INTERPUMP GROUP	8.050	EUR	46,87	377.303,50	0,12%	0,11%
MARR SPA	42.000	EUR	11,48	482.160,00	0,15%	0,15%
PIRELLI & C.SPA	146.350	EUR	4,93	721.066,45	0,22%	0,22%
PRYSMIAN SPA	17.707	EUR	41,17	728.997,19	0,23%	0,22%
REPLY SPA	6.400	EUR	119,50	764.800,00	0,24%	0,23%
SOL	23.000	EUR	27,80	639.400,00	0,20%	0,19%
UNICREDIT SPA - REG SHS	53.000	EUR	24,57	1.301.945,00	0,40%	0,39%
Italië				9.425.032,38	2,92%	2,85%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	15.170	EUR	64,88	984.229,60	0,30%	0,30%
APPLUS SERVICES S.A.	80.300	EUR	10,00	803.000,00	0,25%	0,24%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	100.000	EUR	8,23	822.600,00	0,25%	0,25%
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	305.000	EUR	3,78	1.152.747,50	0,36%	0,35%
CELLNEX TELECOM SA	21.508	EUR	35,66	766.975,28	0,24%	0,23%
EDP RENOVAVEIS SA	35.973	EUR	18,53	666.399,83	0,21%	0,20%
GRIFOLS SA -A-	40.000	EUR	15,46	618.200,00	0,19%	0,19%
IBERDROLA SA	96.653	EUR	11,87	1.147.271,11	0,35%	0,35%
VIDRALA SA	8.264	EUR	93,80	775.163,20	0,24%	0,23%
VISCOFAN SA	10.000	EUR	53,60	536.000,00	0,17%	0,16%
Spanje				8.272.586,52	2,56%	2,50%
ALCON - REG SHS	11.500	CHF	65,64	811.939,34	0,25%	0,25%
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	7.300	CHF	115,75	908.868,45	0,28%	0,27%
DSM FIRMENICH	6.880	EUR	92,00	632.960,00	0,20%	0,19%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	6.475	CHF	97,51	679.119,34	0,21%	0,20%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	30.150	CHF	19,35	627.516,94	0,20%	0,19%
TECAN GROUP NAM.AKT	1.500	CHF	343,40	554.049,69	0,17%	0,17%
Zwitserland				4.214.453,76	1,31%	1,27%
ASTRAZENECA PLC	7.900	GBP	106,00	966.360,86	0,30%	0,29%
CRODA INTL - REG SHS	8.545	GBP	50,50	497.977,61	0,16%	0,15%
DERWENT LONDON PLC	21.000	GBP	23,60	571.923,14	0,18%	0,17%
PETS AT HOME GROUP	160.200	GBP	3,18	588.259,65	0,18%	0,18%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	8.879	GBP	54,20	555.353,76	0,17%	0,17%
VOLUTION GROUP PLC	65.000	GBP	4,34	325.243,78	0,10%	0,10%
Verenigd Koninkrijk				3.505.118,80	1,09%	1,06%
COLOPLAST -B-	8.000	DKK	772,00	828.487,30	0,26%	0,25%
DSV A/S	4.524	DKK	1.185,50	719.453,49	0,22%	0,22%

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	10.210	DKK	698,10	956.141,01	0,30%	0,29%
ROYAL UNIBREW A/S	9.295	DKK	451,10	562.471,85	0,17%	0,17%
Denemarken				3.066.553,65	0,95%	0,93%
CRH PLC	12.939	USD	69,16	810.085,76	0,25%	0,24%
KINGSPAN GROUP	5.000	EUR	78,40	392.000,00	0,12%	0,12%
RYANAIR HLDGS	29.000	EUR	19,08	553.175,00	0,17%	0,17%
Ierland				1.755.260,76	0,54%	0,53%
ATLAS COPCO AB -A-	55.200	SEK	173,55	860.539,86	0,27%	0,26%
HUSQVARNA -B-	76.000	SEK	82,98	566.492,70	0,17%	0,17%
Zweden				1.427.032,56	0,44%	0,43%
ENENTO GROUP OYJ	20.460	EUR	19,48	398.560,80	0,12%	0,12%
HUHTAMAKI OYJ	22.800	EUR	36,73	837.444,00	0,26%	0,25%
Finland				1.236.004,80	0,38%	0,37%
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	201.807	EUR	4,56	919.230,89	0,29%	0,28%
Portugal				919.230,89	0,29%	0,28%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	7.000	USD	104,00	659.032,27	0,20%	0,20%
Taiwan				659.032,27	0,20%	0,20%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	18.003	EUR	32,88	591.938,64	0,18%	0,18%
Luxemburg				591.938,64	0,18%	0,18%
DNB BANK ASA	24.000	NOK	216,00	462.093,86	0,14%	0,14%
Noorwegen				462.093,86	0,14%	0,14%
AANDELEN				104.701.906,25	32,44%	31,65%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	5.500.000	EUR	91,04%	5.006.980,00	1,55%	1,52%
EUR				5.006.980,00	1,55%	1,52%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				5.006.980,00	1,55%	1,52%
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	1.500.000	EUR	86,65%	1.299.802,50	0,40%	0,39%
EUR				1.299.802,50	0,40%	0,39%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				1.299.802,50	0,40%	0,39%
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	1.000.000	EUR	89,05%	890.465,00	0,28%	0,27%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	1.000.000	EUR	100,64%	1.006.445,00	0,31%	0,30%
COOPE RABOBANK UA 3.913 23-26 03/11A	1.000.000	EUR	102,28%	1.022.840,00	0,32%	0,31%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-32 30/11A	2.000.000	EUR	100,18%	2.003.600,00	0,62%	0,61%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	2.000.000	EUR	76,55%	1.530.970,00	0,47%	0,46%
EUR				6.454.320,00	2,00%	1,95%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				6.454.320,00	2,00%	1,95%
OBLIGATIES				12.761.102,50	3,95%	3,86%
TOTAAL PORTEFEUILLE				322.786.662,04	100,00%	97,57%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		5.948.483,64		1,80%
Banktegoeden op zicht				5.948.483,64		1,80%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.948.483,64		1,80%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.082.357,74		0,33%
ANDERE				1.008.862,14		0,30%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				330.826.365,56		100,00%

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

Per land	
België	9,37%

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

Per land	
Denemarken	0,95%
Duitsland	17,14%
Finland	0,38%
Frankrijk	14,13%
Ierland	1,95%
Italië	7,44%
Luxemburg	3,66%
Nederland	13,97%
Noorwegen	0,14%
Oostenrijk	3,08%
Polen	0,44%
Portugal	2,55%
Slovenië	1,47%
Slowakije	0,43%
Spanje	10,64%
Taiwan	0,20%
Verenigde Staten van Amerika	8,62%
Verenigd Koninkrijk	1,09%
Zweden	1,04%
Zwitserland	1,31%
TOTAAL	100,00%

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

Per sector	
Automobielandustrie	1,73%
Banken, financiële instellingen	10,20%
Biotechnologie	0,31%
Bouwmaterialen en handel	1,02%
Bouwsector, bouwmetaal	0,99%
Chemie	1,78%
Diverse consumptiegoederen	0,74%
Diverse dienstverleningen	1,73%
Elektronica en halfgeleiders	2,63%
Elektrotechniek en elektronica	2,13%
Energie en waterdistributie	1,35%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,59%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,65%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,59%
Holdings en financiële maatschappijen	4,08%
Horeca	0,24%
Internet en Internet diensten	4,18%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	1,47%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,66%
Kleinhandel en warenhuizen	1,42%
Landen en regeringen	41,91%
Mijnen, staalfabrieken	0,18%

Per sector	
Milieudiensten en recycling	0,21%
Supranationale organisaties	2,52%
Tabak en alcohol	0,90%
Telecommunicatie	1,69%
Textiel en kleding	1,39%
Vastgoedmaatschappijen	2,11%
Verkeer en vervoer	0,91%
Verpakking industrie	0,51%
Verzekeringsmaatschappijen	3,33%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,85%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
CHF	1,11%
DKK	0,95%
EUR	88,53%
GBP	1,09%
NOK	0,14%
SEK	0,44%
USD	7,74%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	78.642.433,63	45.443.764,41	124.086.198,04
Verkopen	71.379.232,45	45.507.499,23	116.886.731,68
Totaal 1	150.021.666,08	90.951.263,64	240.972.929,72
Inschrijvingen	11.075.512,17	12.721.574,78	23.797.086,95
Terugbetalingen	8.127.386,29	11.204.110,33	19.331.496,62
Totaal 2	19.202.898,46	23.925.685,11	43.128.583,57
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	312.692.697,25	314.238.418,99	313.471.741,01
Omloopsnelheid	41,84%	21,33%	63,11%

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

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan kosteloos worden ingekeken bij Argenta Spaarbank NV, met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2021			2022			2023		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Cap (B)	373.317,10	184.299,129	4.222.435,898	331.109,34	209.940,48	4.343.604,752	331.142,797	269.839,283	4.404.908,266
TOTAAL			4.222.435,898			4.343.604,752			4.404.908,266

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2021		2022		2023	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Cap (B)	29.778.672,24	14.624.093,07	24.481.232,32	15.464.905,21	23.797.086,95	19.331.496,62
TOTAAL	29.778.672,24	14.624.093,07	24.481.232,32	15.464.905,21	23.797.086,95	19.331.496,62

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2021		2022		2023	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Cap (B)	346.486.477,75	82,06	300.015.748,18	69,07	330.826.365,56	75,10
TOTAAL	346.486.477,75		300.015.748,18		330.826.365,56	

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

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

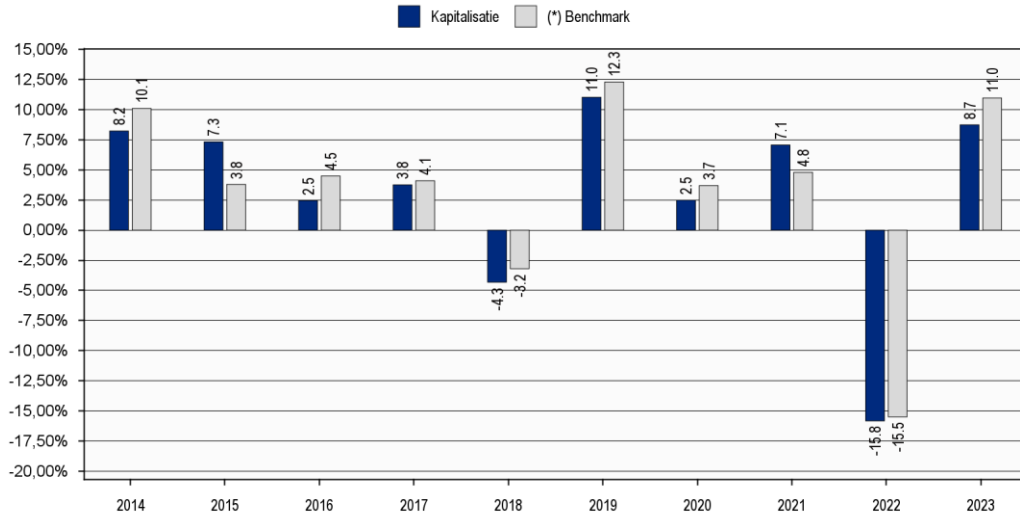
De netto-inventariswaarde is tevens kosteloos beschikbaar bij Argenta Spaarbank NV met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, die instaat voor de financiële dienst en kan teruggevonden worden op de website www.argenta.be.

8.5 . Rendementen

- * Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- * De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.
- * Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.
- * Deze rendementscijfers vormen geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.
- * Het betreft een actief beheerd Fonds. Dit type Fonds heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.
- * Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Aandeel Cap (B)

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (45.5%) en Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (24.5%) en MSCI EMU Net Return (25.5%) en MSCI World-ex-EMU Net Return (4.5%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Cap (B)	8,74% (in EUR)	10,97% (in EUR)	-0,67% (in EUR)	-0,58% (in EUR)	2,20% (in EUR)	2,74% (in EUR)	2,80% (in EUR)	3,25% (in EUR)	03/11/2010	3,14% (in EUR)

8.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie aandeel - BE6208865897 : 1,44%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het fonds, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het fonds. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,33%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het fonds worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

8.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

Investeringsbeperkingen en overschrijdingen:

Volgens de verduidelijkingen verschaft door de Europese toezichthoudende autoriteiten (European Supervisory Authorities - ESA's) op 17 november 2022 over de toepassing van verordening 2019/2088, dient dubbel telling vermeden te worden wanneer een investering zowel een ecologische als een sociale doelstelling heeft. Naar aanleiding van de hierdoor

ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE

gewijzigde methodologie, werd sinds de NIW-datum 02/01/2023 een overschrijding vastgesteld bij het fonds *Argenta Pension Fund Defensive*. Het fonds heeft zich namelijk geëngageerd om ten minste ten belope van 15% geïnvesteerd te zijn in activa met een sociale doelstelling. Sinds 02/01/2023 zat het fonds aan 12,03%.

Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

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

Verklaring aangaande de Taxonomieverordening

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

BIJLAGEN

Productnaam: **ARGENTA PENSION FUND DEFENSIVE** (voorheen Argenta Pensioenspaarfonds Defensieve)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **5493002MJ76DIHEOR655**

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

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

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

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

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

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

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 45,25% duurzame beleggingen

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

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

met een sociale doelstelling

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

Duurzame

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

De EU-taxonomie is

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



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

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2023 tot en met 31/12/2023 (hierna de "Referentieperiode") heeft het Fonds ESG-criteria gepromoot via een driedubbel engagement:

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

(best-in-class-benadering).

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

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Tijdens de Referentieperiode heeft het Fonds de volgende duurzaamheidsindicatoren bereikt:

- a) Het Fonds was niet blootgesteld aan ondernemingen waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven;
- b) Het Fonds was niet blootgesteld aan ondernemingen die geconfronteerd worden met zeer ernstige controverses rond ecologische of sociale kwesties;
- c) Het Fonds was niet blootgesteld aan ondernemingen betrokken bij uitgesloten controversiële activiteiten (definities en drempels in overeenstemming met het beleid voor ESG-beleggingen van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd op:

<https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/duurzaamheid/arvestar-asset-management-ESG-investeringsbeleid.pdf>).

d) De gemiddelde ESG-risicoscore van de ondernemingen waarin het Fonds belegt is beter dan die van de referentie-index vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 16.76 (Fonds) tegenover 19.36 (Benchmark) (op 31.12.2023).

e) Tijdens de Referentieperiode lag de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin het Fonds belegt, lager dan de gemiddelde broeikasgasintensiteit van de referentie-index, vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 793.17 tCO₂e/miljoen USD omzet (Fonds) tegenover 1090.96 tCO₂e/miljoen USD omzet (Benchmark) (op 31.12.2023).

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

Periode	2023	2022
E/S kenmerken	98,12%	96,97%
Duurzaam	45,25%	43,67%
Overige ecologisch	35,77%	30,39%
Sociaal	11,72%	42,98%

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

Periode	2023	2023	2022	2022
	FONDS	BENCH	FONDS	BENCH
Duurzaamheid indicator a.	Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheid indicator b.	Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheid indicator c.	Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheid indicator d.	16.76	19.36	17.51	19.86
Duurzaamheid indicator e.	793.17	1090.96	514.74	976.92

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

Tijdens de Referentieperiode streefde het Fonds in zijn portefeuille naar ten minste 20 % duurzame beleggingen, dat wil zeggen, beleggingen die het volgende beogen:

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

- bijdragen aan de verwezenlijking van de door de EU-taxonomie gedefinieerde ecologische doelstellingen (bijvoorbeeld mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering) door beleggingen in ondernemingen met een afstemming (>10 %) op de Europese criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten; of

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

Tijdens de referentieperiode bevatte de portefeuille van het Fonds 45,25 % duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds:

- 6,34 % van de portefeuille van het Fonds was belegd in impactobligaties

- 1,71 % van de portefeuille van het Fonds heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie (mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering)

- 45,25 % van de portefeuille van het Fonds was belegd in ondernemingen met een netto positieve bijdrage aan de SDG's (waarvan 6,34 % impactobligaties hierboven)

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

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

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

Op het niveau van de emittent:

- door rekening te houden met de verplichte indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) op duurzaamheidsfactoren opgesomd in tabel 1 ('Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd' en 'Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen' van Bijlage 1 bij de gedelegeerde verordening (EU) 2022/2188 en twee indicatoren opgenomen in tabel 2 en 3 van Bijlage 1 bij de gedelegeerde verordening (EU) 2022/2188 om de ongunstige effecten van de beleggingen te beperken, in het bijzonder:

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

- via een dialoog met de ondernemingen waarin wordt belegd, in overeenstemming met het betrokkenheidsbeleid (Engagement Policy). Het betrokkenheidsbeleid van Arvestar (de beheermaatschappij) neemt het betrokkenheidsbeleid van Degroof Petercam Asset Management (DPAM) in aanmerking, dat verantwoordelijk is voor het intellectuele beheer van de portefeuille. Dit document kan worden geraadpleegd op de website <https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/duurzaamheid/arvestar-engagement-policy.pdf>. - door een berekeningsmethodologie van de effecten die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdragen van de producten en diensten van de onderneming aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) met het oog op de optimalisering van de (daaruit voortvloeiende) netto positieve bijdrage.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Fonds dus rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten zoals hierna beschreven in het deel daarover.

Op het niveau van de globale portefeuille :

Bovendien heeft het aandacht gehad voor de positieve en negatieve bijdragen van de beleggingen aan alle 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen en heeft het zijn doelstelling gerespecteerd om minstens 20 % van de activa van het Fonds te beleggen conform de EU-taxonomie of met een netto positieve bijdrage aan de 17 SDG's of in impactobligaties (45.25%)

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

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

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

Tijdens de referentieperiode heeft het Fonds rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

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

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

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

a) Ze worden geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen (Global Standards) een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu door vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, worden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (definitie en drempels in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd via de link <https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/duurzaamheid/arvestar-asset-management-ESG-investeringsbeleid.pdf>). Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

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

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

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

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

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (definitie en drempels in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar (Controversial Activities Policy) dat kan worden geraadpleegd via de link <https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/duurzaamheid/arvestar-asset-management-ESG-investeringsbeleid.pdf>). Zo worden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethische bedrijfsvoering, inclusief corruptie en omkoperij. De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30 %.

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

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

1) De eerste PAI houdt verband met ecologische kwesties en richt zich op de broeikasgasintensiteit van de landen waarin wordt belegd. De indicator is een integraal onderdeel van het duurzaamheidsmodel voor landen dat door DPAM is ontwikkeld voor zijn

strategieën voor staatsobligaties. Hij wordt dus in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan die score positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

2) De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Het duurzaamheidsmodel van DPAM voor landen observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus eventueel positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

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

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

Die laatste omvatten de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake het bedrijfsleven en mensenrechten. De bedrijven die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Fonds had tijdens de Referentieperiode geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

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

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

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



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

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

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

Tijdens de Referentieperiode heeft het Fonds rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

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

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

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

a) Ze worden geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

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

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen (Global Standards) een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu door vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, worden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (definitie en drempels in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd via de link <https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/duurzaamheid/arvestar-asset-management-ESG-investeringsbeleid.pdf>). Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

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

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

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

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (definitie en drempels in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar (Controversial Activities Policy) dat kan worden geraadpleegd via de link <https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/duurzaamheid/arvestar-asset-management-ESG-investeringsbeleid.pdf>). Zo worden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

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

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

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

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

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

2) De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Het duurzaamheidsmodel van DPAM voor landen observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en

kunnen die dus eventueel positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31-12-2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
0% GERMANY FEB32 REGS 15.02.2032	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	3,62	Duitsland
0% GERMANY AUG30 15.08.2030	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	3,47	Duitsland
1/4 NETHERLAND JUL29 15.07.2029	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	2,73	Nederland
1.45% SPAIN APR29 30.04.2029	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	2,02	Spanje
1.9% SPAIN OCT52 31.10.2052	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,68	Spanje
1 1/4 SPAIN OCT30 144A 31.10.2030	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,52	Spanje
1.45% SPAIN OCT27 31.10.2027	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,46	Spanje
2.9%AUSTRIA FEB33 20.02.2033	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,43	Oostenrijk
4.15% OESTERREICH 06/37 15.03.2037	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,43	Oostenrijk
3/4NETHERLAND28 144A/REGS 15.07.2028	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,29	Nederland
1.65% PORTUGAL JUL32 144A 16.07.2032	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,27	Portugal
0.6% ITALY AUG31 01.08.2031	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,24	Italië
0% GERMANY MAY35 15.05.2035	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,19	Duitsland
3% TREAS FRENCH 33 REGS 25.05.2033	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,12	Frankrijk
0.01% KFW MAY27 05.05.2027	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,12	Duitsland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Fonds, door de toepassing van de beleggingsstrategie, 98,12 % van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken (in de tabel aangeduid door '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Tijdens de Referentieperiode heeft het Fonds 45,25 % van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid door '#1A Duurzaam'). Het percentage van de portefeuille belegd in duurzame beleggingen die voldoen aan een ecologische en/of sociale doelstelling (#1A Duurzaam) is berekend volgens de hiërarchische methodologie beschreven in het prospectus (in het deel 'Wat zijn de duurzame beleggingsdoelstellingen die het financiële product gedeeltelijk nastreeft, en hoe draagt duurzaam beleggen bij tot deze doelstellingen?') die dubbele tellingen op het niveau van de hiërarchie uitsluit: een belegging die op een eerste element van de hiërarchie in aanmerking komt als duurzaam wordt

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

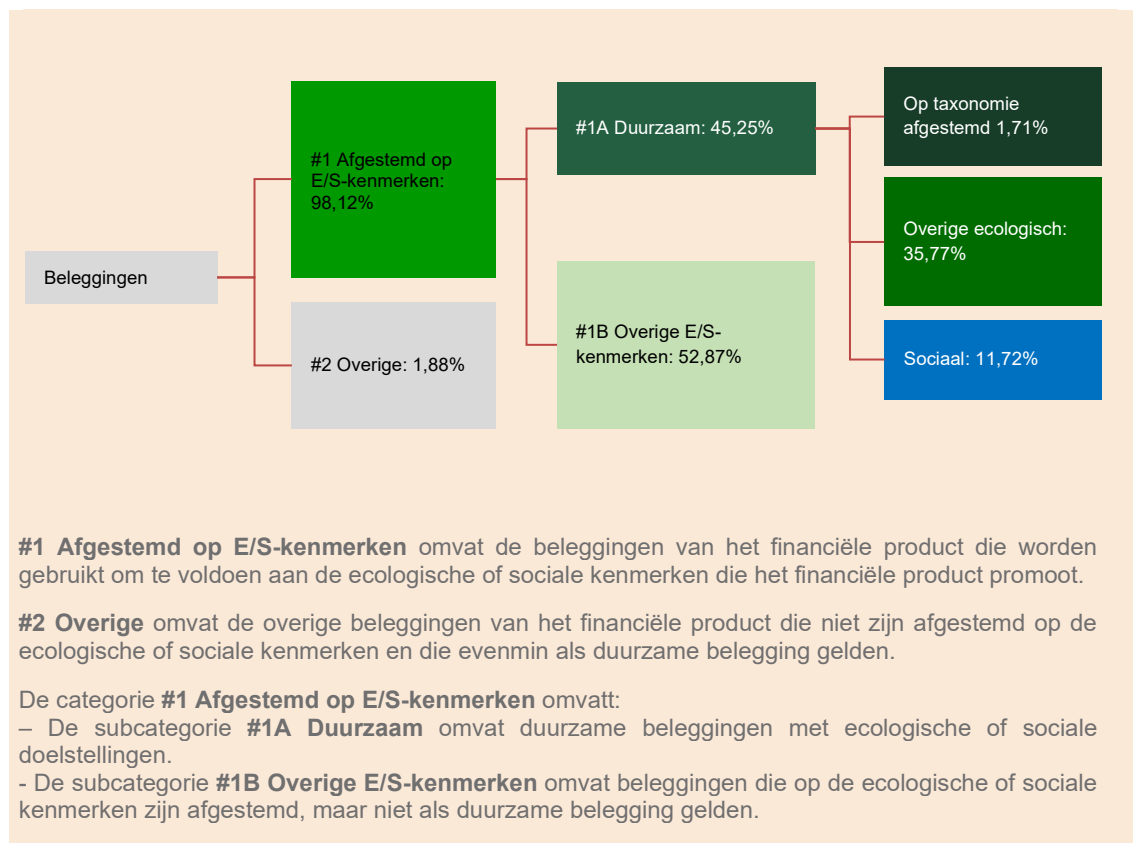
vervolgens niet opnieuw in aanmerking genomen op het niveau van de volgende elementen van de hiërarchie.

Daarentegen konden de percentages van de twee subcategorieën van duurzame beleggingen (#1A Duurzaam) van de portefeuille belegd in andere ecologische beleggingen (dan degene die zijn afgestemd op de taxonomie) en sociale beleggingen zoals vermeld in het prospectus dat van kracht was tijdens de Referentieperiode, wel dubbele tellingen inhouden. Alle ondernemingen waarin de portefeuille heeft belegd, werden zowel geanalyseerd met betrekking tot (i) de ecologische SDG's (en konden dus in de subcategorieën 'andere ecologische beleggingen' vallen, ook al werden ze beschouwd als afgestemd op de taxonomie en/of als sociale duurzame belegging) en (ii) de sociale SDG's (en konden dus in de subcategorieën 'sociale beleggingen' vallen, ook al werden ze ook beschouwd als afgestemd op de taxonomie en/of als andere ecologische belegging).

Na verduidelijkingen door de Europese toezichthoudende autoriteiten (European Supervisory Authorities (ESA)) op 17 november 2022 over de toepassing van verordening (EU) 2019/2088 waarbij dubbele telling vermeden moet worden wanneer een activiteit kan bijdragen aan meerdere ecologische- en sociale doelen, is de berekeningsmethodologie voor de minimale betrokkenheid bij het duurzaamheidsdoel van sociale investeringen herzien. De hieronder gerapporteerde cijfers sluiten gedurende de hele Referentieperiode dubbele telling uit.

Mocht de minimale toewijzing aan het doel van duurzame sociale investering niet gehaald zijn, zal dit vermeld worden in het specifieke jaarverslag gewijd aan het compartiment onder "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

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



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsectoren	% activa
Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	42,60
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	12,37
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	4,01

Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	3,44
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	3,36
Extraterritoriale organisaties en lichamen	Extraterritoriale organisaties en lichamen	2,47
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	2,46
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	2,14
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	2,09
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,07
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,06
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,95
Industrie	Overige industrie	1,54
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,42
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	1,26
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	0,95
Industrie	Vervaardiging van dranken	0,88
Industrie	Vervaardiging van kleding	0,86
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,86
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	0,74
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	0,74
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	0,70
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	0,70
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	0,62
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,61
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	0,54
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	0,53
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,51
Industrie	Vervaardiging van textiel	0,42
Administratieve en ondersteunende diensten	Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	0,41

Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groot- en detailhandel in en onderhoud en reparatie van motorvoertuigen en motorfietsen	0,41
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	0,36
Vervoer en opslag	Posterijen en koeriers	0,29
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Reclamewezen en marktonderzoek	0,27
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	0,23
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,22
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,22
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,20
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,18
Kunst, amusement en recreatie	Sport, ontspanning en recreatie	0,18
Vervoer en opslag	Luchtvaart	0,17
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	0,12
Liquiditeiten	Liquiditeiten	1,88

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



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

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de Taxonomie van de EU (in de tabel aangeduid als 'afgestemd op de Taxonomie van de EU') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan de ecologische doelstellingen van matiging van de klimaatverandering en/of aanpassing aan de klimaatverandering, zoals gedefinieerd door de Taxonomie van de EU in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische selectiecriteria ('Technische selectiecriteria van de Taxonomie van de EU').

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

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

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

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

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

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

Op basis van deze methodologie is het Compartiment over de Referentieperiode voor 1,71% afgestemd op de eerste twee doelstellingen van de Taxonomie (de ecologische doelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en/of adaptatie aan klimaatverandering).

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

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

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

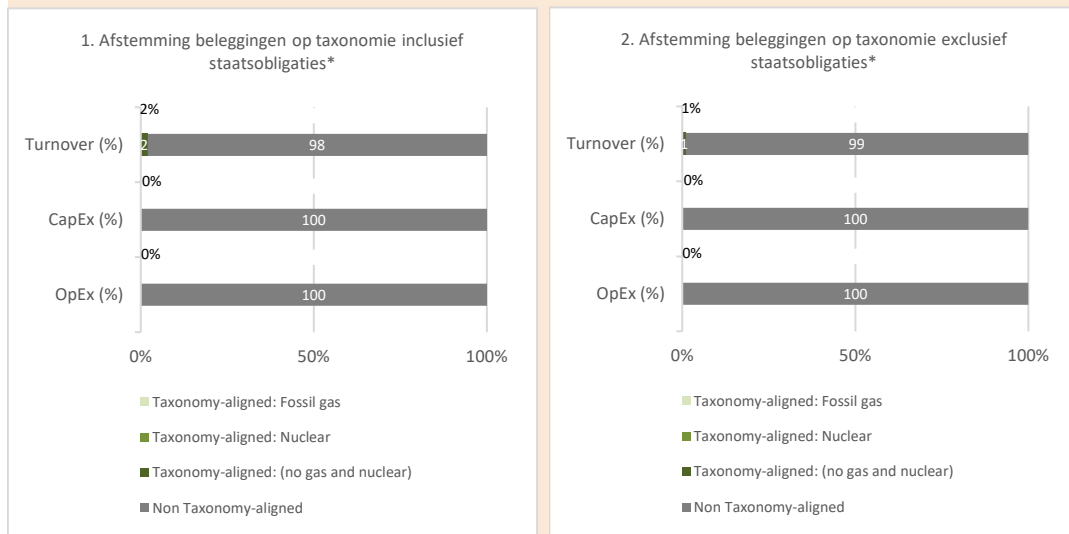
Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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




Dit diagram vertegenwoordigt 52% van de totale beleggingen.

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

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**
Niet van toepassing
- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Periode	2023	2022
Op taxonomie afgestemd	1,71%	4,16%

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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

Slechts twee van de zes ecologische doelstellingen die door de Taxonomie van de EU worden gedefinieerd, waren tijdens de Referentieperiode gedekt door het reglementaire kader van de Technische selectiecriteria van de Taxonomie van de EU die de afstemming op de Taxonomie van de EU bepalen (adaptatie aan en mitigatie van klimaatverandering). Tijdens de referentieperiode heeft de Beheerder echter duurzame investeringen gedaan die bijdragen aan de ecologische doelstellingen die niet waren gedekt door de Technische selectiecriteria van de EU, met name de essentiële ecologische doelstellingen zoals het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de preventie en bestrijding van verontreiniging, en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Daartoe heeft de Beheerder een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de ecologische doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd en die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de duurzame

ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Tot op heden voorziet de EU-taxonomie bovendien niet in een methode om de afstemming van overheidsobligaties op de EU-taxonomie te bepalen. Deze verplichtingen vallen dus niet onder de EU-taxonomie of criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische selectiecriteria daarvan.

Een instrument wordt beschouwd als een instrument dat streeft naar een ecologische doelstelling die niet is afgestemd op de EU-taxonomie (i) als het een obligatie met een ecologische impact betreft die vooraf is gescreend, (ii) of als het een emittent betreft waarvan de producten en/of diensten in verhouding tot zijn omzet duurzame ontwikkeling financieren (netto positieve bijdrage) volgens de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties die een ecologische doelstelling nastreven.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Fonds 35,77 % (minstens 15 %) belegd in instrumenten met een ecologische doelstelling niet afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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

Over de Referentieperiode heeft het Fonds tot 11,72 % (minstens 15 %) belegd in instrumenten met een sociale doelstelling.



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

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

- van liquiditeiten
- van derivaten

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

Over de Referentieperiode was het Fonds met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 1,88 % liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborg.



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

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

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

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

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

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

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

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



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

Niet van toepassing

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

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing