

**JAARVERSLAG
31.12.23**

ARGENTA PENSION FUND

PENSIOENSPAARFONDS

In het kort ARPE

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	9
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)	33
8.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	34
8.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	35
8.5 . Rendementen	35
8.6 . Kosten	36
8.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	36

1 . ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS

Zetel

Guimardstraat 19 -1040 Brussel

Oprichtingsdatum van het Fonds

31 december 1999

Statuut

Instelling voor collectieve belegging die de vorm heeft van een 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 en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst 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 1 J, 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

ARGENTA PENSION FUND

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: 31 december 1999
 Initiële inschrijvingsprijs: 50,00 EUR

2.2 . Informatie aan de deelnemers

ARPE 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 van de beheervenootschap 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 dubbeltelling 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 dubbeltelling 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, afgekort ARPE" naar "ARGENTA PENSION FUND, afgekort ARPE" 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 veertien uur. Deze wijzigingen treden op 1 januari 2024 in werking.

Risicofactoren

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

- Kapitaalrisico/Rendementsrisico: dit risico reflecteert het feit dat het geïnvesteerd kapitaal niet waardevast 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 pensioenspaarfondsen voor een aanzienlijk deel belegd in aandelen van vennootschappen met een

ARGENTA PENSION FUND

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 gestegen tot 4.620,00 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 beheerverenootschap, 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 beheerverenootschap 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

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>

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

In overeenstemming met artikel 13 en Hoofdstuk A van de Bijlage 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 halfjaarlijks verslag.

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 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 vertrapte 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 voldoet aan alle vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler) en waarbij de totale return op lange termijn door een evenwichtig beleid wordt geoptimaliseerd. Hiervoor worden voornamelijk beleggingen gekozen die door hun rendement of koersmeerwaarde tot een aangroei van de inventariswaarde op lange termijn kunnen bijdragen en waarbij een aangepaste spreiding de risico's op verlies vermindert.

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

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

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: 65% aandelen (55,25% MSCI EMU Net Return + 9,75% MSCI World-ex-EMU Net Return) en 35% obligaties (22,75% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 12,25% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

Beschrijving van de indices

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

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

- 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

ARGENTA PENSION FUND

deze index wordt berekend met herbelegging van de coupons die worden betaald door de schuldbewijzen waaruit de index is samengesteld. Beheerder van de index: Bloomberg Index Services Limited.

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

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

Gebruik van de benchmark

De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer. De selectie en de weging van de activa van het 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 benchmark (of referentie-index).

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

- Aandeel Cap (B) (BE0172903495) : 2,09%

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 aandelengewicht 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 inprijzen 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 gedepriemd 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

Risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor minstens 6 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u vóór de vervaldatum verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

Deze 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

Gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht,
categorie ICBE

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 over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van ARGENTA PENSION FUND (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 3 maart 2021, 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 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van ARGENTA PENSION FUND uitgevoerd gedurende 24 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 2 737 821 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 263 154 (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	EUR	2 737 821 213,90	263 154 189,06

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 informatieverzorging 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 inadequaaf 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 | 18:26 CET

 **DocuSign** C: BE
Issuer: Citizen CA

139F82D6E8CB49F48BC52F3B5846D9D1

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Argenta Pensioenspaarfonds

Glass Lewis Europe Limited: Verslag over de analyse en 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.

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

Daartoe heeft Glass Lewis Europe Limited in het kader van het door DPAM aan Glass Lewis Europe Limited verleende mandaat een dienst 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 resoluties, waarbij punten worden gemeld die niet voldoen aan de principes voor corporate governance die door de beheervenootschap 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.

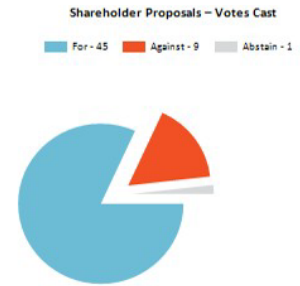
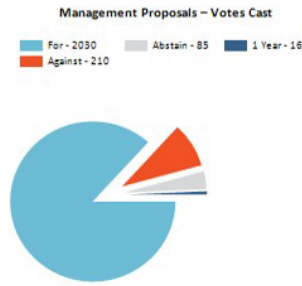
DPAM, hiertoe behoorlijk gemachtigd door de beheervenootschap van het GBF, heeft het merendeel van de besluiten die aan de verschillende vergaderingen werden voorgelegd, goedgekeurd. Een besluit wordt niet goedgekeurd indien geoordeeld wordt dat het in strijd is met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders en bijgevolg die van 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 lijken samen te vallen met die van de aandeelhouder.

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

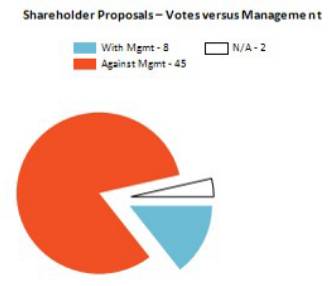
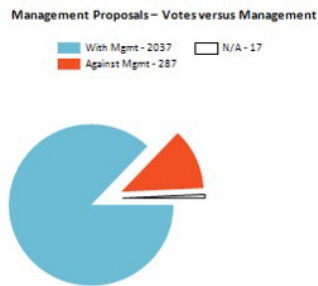
Hieronder volgen de statistieken van de in 2023 uitgeoefende stemrechten:



	Mgmt Proposals	SHP Proposals	Total Proposals
For	2030	45	2075
Against	210	9	219
Abstain	85	1	86
1 Year	16	0	16
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	2341	55	2396



	Mgmt Proposals	SHP Proposals	Total Proposals
With Management	2037	8	2045
Against Management	287	45	332
N/A	17	2	19
Mixed	0	0	0
Take No Action	0	0	0
Unvoted	0	0	0
Totals	2341	55	2396



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

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

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

Heidi Little

Heidi Little

Vice President of Operations

5 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	2.737.821.213,90	2.283.026.642,44
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	2.698.072.143,44	2.203.605.393,00
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	888.972.140,28	770.894.126,61
a. Obligaties	888.972.140,28	770.894.126,61
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	17.583.243,53	40.686.363,92
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.791.516.759,63	1.392.024.902,47
a. Aandelen	1.791.516.759,63	1.392.024.902,47
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

	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	11.511.102,42	8.919.419,28
A. Vorderingen	12.242.651,79	9.197.992,72
a. Te ontvangen bedragen	4.162.308,71	2.868.318,52
b. Fiscale tegoeden	8.080.343,08	6.329.674,20
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-731.549,37	-278.573,44
a. Te betalen bedragen (-)	-731.549,37	-278.573,44
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
V. Deposito's en liquide middelen	26.583.007,39	69.447.220,81
A. Banktegoeden op zicht	26.583.007,39	69.447.220,81
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

ARGENTA PENSION FUND

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
VI. Overlopende rekeningen	1.654.960,65	1.054.609,35
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	7.277.347,24	5.816.033,74
C. Toe te rekenen kosten (-)	-5.622.386,59	-4.761.424,39
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2.737.821.213,90	2.283.026.642,44
A. Kapitaal	1.822.960.417,77	1.642.301.747,05
B. Deelneming in het resultaat	10.981.711,68	-26.264.031,50
C. Overgedragen resultaat	640.724.895,39	1.124.094.429,31
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	263.154.189,06	-457.105.502,42
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

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a.Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met « embedded » financiële derivaten
 - b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. 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
 - h.Op andere effecten
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere
 - i.Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - iii. Swapcontracten
 - iv. Andere

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
	246.600.547,15	-468.919.269,87
	55.026.625,83	-136.243.521,30
	55.026.625,83	-136.243.521,30
	-3.343.684,04	1.866.101,30
	197.475.812,82	-336.478.532,08
	197.475.812,82	-336.478.532,08
	66.647,55	

ARGENTA PENSION FUND

	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	-2.624.855,01	1.936.682,21
a.Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.624.855,01	1.936.682,21
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	52.444.764,04	43.383.710,88
A. Dividenden	40.328.263,62	37.815.423,38
B. Intresten	15.627.478,36	10.768.006,80
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	15.438.008,58	10.768.006,45
b.Deposito's en liquide middelen	189.469,40	0,35
c.Collateral (+/-)		
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-736.159,23
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-3.510.977,56	-4.463.560,07
a.Van Belgische oorsprong		
b.Van buitenlandse oorsprong	-3.510.977,56	-4.463.560,07
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III. Andere opbrengsten	4.722,50	3.812,56
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	4.722,50	3.812,56

ARGENTA PENSION FUND

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
IV. Exploitatiekosten	-35.895.844,63	-31.573.755,99
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.711.127,91	-1.364.480,62
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-315.490,77	-426.971,95
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-30.171.754,35	-27.598.812,76
a. Financieel beheer	-30.171.754,35	-27.598.812,76
Aandeel Cap (B)	-30.171.754,35	-27.598.812,76
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-31.792,88	-28.046,94
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.918,01	-8.151,25
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-2.532.591,54	-2.111.794,17
Aandeel Cap (B)	-2.532.591,54	-2.111.794,17
K. Andere kosten (-)	-124.169,17	-35.498,30
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	16.553.641,91	11.813.767,45
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	263.154.189,06	-457.105.502,42
VI. Belastingen op het resultaat		
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	263.154.189,06	-457.105.502,42
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	914.860.796,13	640.724.895,39
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	640.724.895,39	1.124.094.429,31
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	263.154.189,06	-457.105.502,42
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	10.981.711,68	-26.264.031,50
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal		
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-914.860.796,13	-640.724.895,39
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 het 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	
	155,7336	JPY		140,8183	JPY	
	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 4.15 06-37 15/03A	18.000.000	EUR	114,68%	20.642.850,00	0,76%	0,75%
BELGIUM 0.3 21-31 20/10A	4.000.000	EUR	82,89%	3.315.580,00	0,12%	0,12%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	5.000.000	EUR	83,60%	4.179.850,00	0,15%	0,15%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	3.500.000	EUR	86,91%	3.041.990,00	0,11%	0,11%
BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	5.000.000	EUR	92,96%	4.648.150,00	0,17%	0,17%
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	63,41%	1.268.254,68	0,05%	0,05%
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	7.000.000	EUR	94,73%	6.630.855,00	0,25%	0,24%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	10.000.000	EUR	92,73%	9.273.150,00	0,34%	0,34%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	13.000.000	EUR	74,05%	9.626.955,00	0,36%	0,35%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	10.000.000	EUR	82,94%	8.293.600,00	0,31%	0,30%
EUROP FIN STABILITY 0.05 19-29 17/10A	5.000.000	EUR	87,14%	4.357.200,00	0,16%	0,16%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	4.000.000	EUR	98,21%	3.928.540,00	0,15%	0,14%
FINLAND 2.75 23-38 15/04A	15.000.000	EUR	99,81%	14.971.425,00	0,55%	0,55%
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	3.500.000	EUR	71,69%	2.509.080,00	0,09%	0,09%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	4.000.000	EUR	100,72%	4.028.660,00	0,15%	0,15%
FRANCE 0.00 21-31 25/11A	20.000.000	EUR	83,07%	16.613.400,00	0,62%	0,61%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	7.000.000	EUR	93,91%	6.573.455,00	0,24%	0,24%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	11.000.000	EUR	56,16%	6.177.105,00	0,23%	0,23%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	2.000.000	EUR	96,00%	1.919.970,00	0,07%	0,07%
FRANCE 1 14-25 25/11A	3.000.000	EUR	97,36%	2.920.785,00	0,11%	0,11%
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	5.000.000	EUR	101,29%	5.064.350,00	0,19%	0,19%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	17.000.000	EUR	89,18%	15.160.600,00	0,56%	0,55%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	23.000.000	EUR	78,82%	18.128.830,00	0,67%	0,66%
GERMANY 0.00 21-31 15/02A	3.000.000	EUR	87,46%	2.623.830,00	0,10%	0,10%
GERMANY 0.00 22-27 16/04A	5.000.000	EUR	93,66%	4.682.850,00	0,17%	0,17%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	20.000.000	EUR	85,55%	17.110.700,00	0,63%	0,63%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	7.000.000	EUR	98,36%	8.598.844,28	0,32%	0,31%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	5.000.000	EUR	100,60%	5.977.761,72	0,22%	0,22%
GERMANY 0.25 18-28 15/08A	13.000.000	EUR	92,83%	12.067.900,00	0,45%	0,44%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	5.000.000	EUR	102,79%	6.435.194,59	0,24%	0,24%
GERMANY 0.5 18-28 15/02A	3.000.000	EUR	94,46%	2.833.935,00	0,10%	0,10%
GERMANY 0 19-50 15/08A	12.000.000	EUR	55,70%	6.683.820,00	0,25%	0,24%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	8.000.000	EUR	102,55%	8.204.240,00	0,30%	0,30%
IRELAND 0.35 22-32 18/10A	5.000.000	EUR	84,27%	4.213.500,00	0,16%	0,15%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	3.000.000	EUR	97,20%	2.916.015,00	0,11%	0,11%
IRELAND 3 23-43 18/10A	2.500.000	EUR	103,82%	2.595.575,00	0,10%	0,10%
ITALY 0.60 21-31 01/08S	15.000.000	EUR	81,81%	12.272.100,00	0,45%	0,45%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	15.000.000	EUR	86,57%	12.984.975,00	0,48%	0,47%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	6.000.000	EUR	95,86%	5.751.510,00	0,21%	0,21%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	4.000.000	EUR	97,32%	3.892.800,00	0,14%	0,14%
ITALY 2.00 18-28 01/02S	5.000.000	EUR	96,73%	4.836.725,00	0,18%	0,18%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	4.000.000	EUR	98,14%	3.925.460,00	0,15%	0,14%
ITALY 2.5 18-25 15/11S	8.000.000	EUR	99,40%	7.952.160,00	0,29%	0,29%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	17.000.000	EUR	99,35%	16.889.415,00	0,63%	0,62%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	8.000.000	EUR	99,70%	7.976.120,00	0,30%	0,29%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	15.000.000	EUR	90,29%	13.543.650,00	0,50%	0,50%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	5.000.000	EUR	93,51%	4.675.525,00	0,17%	0,17%
PORTUGAL 0.30 21-31 17/10A	12.000.000	EUR	84,35%	10.122.540,00	0,38%	0,37%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	8.000.000	EUR	92,62%	7.409.760,00	0,27%	0,27%
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	6.000.000	EUR	105,91%	6.354.420,00	0,24%	0,23%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	6.000.000	EUR	92,48%	5.548.530,00	0,21%	0,20%
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	2.500.000	EUR	86,42%	2.160.487,50	0,08%	0,08%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	2.900.000	EUR	82,19%	2.383.553,50	0,09%	0,09%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	3.000.000	EUR	92,72%	2.781.510,00	0,10%	0,10%
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	5.000.000	EUR	89,25%	4.462.475,00	0,17%	0,16%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	4.000.000	EUR	101,04%	5.001.185,51	0,19%	0,18%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	20.000.000	EUR	91,04%	18.207.200,00	0,67%	0,67%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	4.000.000	EUR	96,67%	3.866.780,00	0,14%	0,14%
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	10.000.000	EUR	96,19%	9.619.250,00	0,36%	0,35%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	2.000.000	EUR	96,78%	1.935.510,00	0,07%	0,07%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	24.000.000	EUR	69,23%	16.615.800,00	0,62%	0,61%

ARGENTA PENSION FUND

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SPAIN 1 21-42 30/07A	3.440.000	EUR	66,98%	2.304.094,80	0,09%	0,08%
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	12.000.000	EUR	97,51%	11.700.600,00	0,43%	0,43%
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	10.000.000	EUR	101,69%	10.168.750,00	0,38%	0,37%
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	5.000.000	EUR	104,78%	5.238.775,00	0,19%	0,19%
EUR				478.800.461,58	17,74%	17,49%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	18.000.000	USD	95,10%	15.496.565,74	0,58%	0,57%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	10.000.000	USD	91,64%	8.295.896,89	0,31%	0,30%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	12.000.000	USD	92,73%	10.073.043,55	0,37%	0,37%
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	6.300.000	USD	81,60%	4.653.870,88	0,17%	0,17%
USD				38.519.377,06	1,43%	1,41%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				517.319.838,64	19,17%	18,90%
AKELIUS RESIDENTIAL 0.75 21-30 22/02A	2.000.000	EUR	77,83%	1.556.690,00	0,06%	0,06%
AKELIUS RESIDENTIAL 1 20-28 17/09A	1.500.000	EUR	86,20%	1.293.022,50	0,05%	0,05%
ALSTOM SA 0.25 19-26 14/10A	2.000.000	EUR	90,75%	1.815.010,00	0,07%	0,07%
AMERICA MOVIL 2.125 16-28 10/03A	3.000.000	EUR	95,84%	2.875.305,00	0,11%	0,11%
AMERICAN MEDICAL SYST 0.75 22-25 08/03A	3.000.000	EUR	96,69%	2.900.745,00	0,11%	0,11%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A	2.000.000	EUR	91,92%	1.838.310,00	0,07%	0,07%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	1.000.000	EUR	36,18%	361.795,00	0,01%	0,01%
AROUNDTOWN SA FL.R 21-XX 15/07A12A	2.000.000	EUR	33,33%	666.580,00	0,02%	0,02%
ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A	1.000.000	EUR	85,97%	859.715,00	0,03%	0,03%
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	3.000.000	EUR	96,93%	2.908.005,00	0,11%	0,11%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	2.000.000	EUR	96,52%	1.930.410,00	0,07%	0,07%
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	5.000.000	EUR	95,56%	4.778.075,00	0,18%	0,17%
BOOKING 4.125 23-33 12/05A	4.000.000	EUR	106,96%	4.278.220,00	0,16%	0,16%
BOSCH GMBH ROBERT 4.0 23-35 02/06A	3.000.000	EUR	106,21%	3.186.360,00	0,12%	0,12%
BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	1.000.000	EUR	95,33%	953.285,00	0,04%	0,04%
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	1.500.000	EUR	96,07%	1.441.042,50	0,05%	0,05%
CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	1.500.000	EUR	95,50%	1.432.552,50	0,05%	0,05%
CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	4.000.000	EUR	95,82%	3.832.940,00	0,14%	0,14%
CARMILA 5.5 23-28 09/10A	4.000.000	EUR	103,80%	4.151.820,00	0,15%	0,15%
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	2.000.000	EUR	94,31%	1.886.100,00	0,07%	0,07%
DEUTSCHE TELEKOM AG 0.875 19-26 25/03A	1.800.000	EUR	95,90%	1.726.272,00	0,06%	0,06%
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	1.000.000	EUR	94,20%	941.965,00	0,04%	0,03%
EDENRED SA 1.375 20-29 18/06A	2.000.000	EUR	92,23%	1.844.630,00	0,07%	0,07%
EIFFAGE SA 1.6250 20-27 14/01A	1.700.000	EUR	95,55%	1.624.316,00	0,06%	0,06%
ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	500.000	EUR	101,14%	505.700,00	0,02%	0,02%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	2.000.000	EUR	87,33%	1.746.560,00	0,07%	0,06%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	2.000.000	EUR	95,45%	1.908.920,00	0,07%	0,07%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	4.000.000	EUR	87,57%	3.502.940,00	0,13%	0,13%
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	2.000.000	EUR	106,59%	2.131.750,00	0,08%	0,08%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	2.200.000	EUR	80,60%	1.773.244,00	0,07%	0,06%
FLUVIUS SYSTEM 0.25 20-30 02/12A	5.000.000	EUR	82,90%	4.145.150,00	0,15%	0,15%
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1.700.000	EUR	89,42%	1.520.165,50	0,06%	0,06%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A	2.500.000	EUR	91,20%	2.279.912,50	0,08%	0,08%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	3.000.000	EUR	85,32%	2.559.615,00	0,10%	0,09%
KINEPOLIS GROUP SA 2.4 17-25 15/12A	1.500.000	EUR	91,25%	1.368.723,60	0,05%	0,05%
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	3.000.000	EUR	84,79%	2.543.835,00	0,09%	0,09%
KONINKLIJKE KPN NV 3.875 23-31 03/07A	3.400.000	EUR	103,87%	3.531.444,00	0,13%	0,13%
LEGRAND SA HOLDING 3.5 23-29 29/05A	4.000.000	EUR	103,43%	4.137.080,00	0,15%	0,15%
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	2.500.000	EUR	100,63%	2.515.850,00	0,09%	0,09%
LVMH MOET HENNE 0.0000 20-26 11/02A	4.000.000	EUR	94,36%	3.774.540,00	0,14%	0,14%
MEDTRONIC GLOBAL HOL 1.625 20-50 29/09A	1.000.000	EUR	68,32%	683.245,00	0,03%	0,03%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	3.700.000	EUR	94,59%	3.499.996,50	0,13%	0,13%
MERCEDESBEZ GROUP 0.75 21-33 11/03A	2.400.000	EUR	82,75%	1.986.036,00	0,07%	0,07%
MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	1.200.000	EUR	93,13%	1.117.518,00	0,04%	0,04%
NE PROPERTY BV 3.375 20-27 14/07A	2.000.000	EUR	94,71%	1.894.240,00	0,07%	0,07%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	3.000.000	EUR	101,38%	3.041.340,00	0,11%	0,11%
NEW YORK LIFE GLOBAL 3.625 23-30 09/01A	3.000.000	EUR	103,06%	3.091.845,00	0,11%	0,11%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1.600.000	EUR	96,36%	1.541.688,00	0,06%	0,06%
NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	3.000.000	EUR	106,93%	3.208.035,00	0,12%	0,12%
PEPSI 0.7500 19-27 18/03A	1.500.000	EUR	94,00%	1.410.060,00	0,05%	0,05%
ROYAL SCHIPHOL 0.7500 21-33 22/04A	3.000.000	EUR	80,54%	2.416.125,00	0,09%	0,09%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	3.000.000	EUR	85,63%	2.568.870,00	0,10%	0,09%
SANDVIK AB 0.375 21-28 25/11A	3.000.000	EUR	88,17%	2.645.040,00	0,10%	0,10%
SANDVIK AB 2.1250 22-27 07/06A	3.500.000	EUR	97,12%	3.399.270,00	0,13%	0,12%
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-34 13/04A	4.000.000	EUR	103,16%	4.126.500,00	0,15%	0,15%
SIRIUS REAL ESTATE L 1.125 21-26 22/06A	2.500.000	EUR	90,46%	2.261.487,50	0,08%	0,08%

ARGENTA PENSION FUND

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
STATKRAFT A 23-31 13/12U	3.000.000	EUR	100,82%	3.024.495,00	0,11%	0,11%
STE AUTORPARRHI 1.5 18-30 25/01A	2.000.000	EUR	92,26%	1.845.220,00	0,07%	0,07%
SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A	1.500.000	EUR	96,12%	1.441.822,50	0,05%	0,05%
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	1.500.000	EUR	97,90%	1.468.447,50	0,05%	0,05%
TELI CO FL.R 22-82 21/12A	2.000.000	EUR	99,92%	1.998.400,00	0,07%	0,07%
THERMO FISHER SCIENT 1.45 17-27 16/03A	2.000.000	EUR	95,62%	1.912.400,00	0,07%	0,07%
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	3.000.000	EUR	104,29%	3.128.610,00	0,12%	0,11%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	3.000.000	EUR	78,08%	2.342.520,00	0,09%	0,09%
VGP SA 1.625 22-27 17/01A	500.000	EUR	88,06%	440.310,00	0,02%	0,02%
VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	4.000.000	EUR	89,08%	3.563.020,00	0,13%	0,13%
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	2.000.000	EUR	101,00%	2.019.900,00	0,08%	0,07%
EUR				153.105.036,10	5,68%	5,59%
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	3.500.000	USD	97,48%	3.088.437,52	0,11%	0,11%
USD				3.088.437,52	0,11%	0,11%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				156.193.473,62	5,79%	5,70%
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	2.500.000	EUR	91,74%	2.293.437,50	0,08%	0,08%
ABBOTT IRL FINANCING 1.50 18-26 27/09A	1.000.000	EUR	96,58%	965.830,00	0,04%	0,03%
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	2.500.000	EUR	100,80%	2.519.962,50	0,09%	0,09%
AGEAS NV FL.R 19-XX 02/07A	2.000.000	EUR	93,54%	1.870.870,00	0,07%	0,07%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	86,48%	1.729.610,00	0,06%	0,06%
ALLIANZ SE FL.R 22-52 05/07A	4.000.000	EUR	99,26%	3.970.360,00	0,15%	0,14%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2.000.000	EUR	96,63%	1.932.510,00	0,07%	0,07%
ARGENTA SPAARBA 0.5000 21-41 08/10A	2.000.000	EUR	64,22%	1.284.460,00	0,05%	0,05%
ARGENTA SPAARBANK FL.R 22-27 29/11A	3.000.000	EUR	103,54%	3.106.185,00	0,11%	0,11%
ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A	2.000.000	EUR	96,52%	1.930.410,00	0,07%	0,07%
AXA LOGISTICS EUROPE 0.375 21-26 15/11A	500.000	EUR	91,04%	455.175,00	0,02%	0,02%
AXA LOGISTICS EUROPE 0.875 21-29 15/11A	2.000.000	EUR	83,92%	1.678.420,00	0,06%	0,06%
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	6.000.000	EUR	82,81%	4.968.480,00	0,18%	0,18%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	5.000.000	EUR	99,67%	4.983.600,00	0,18%	0,18%
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	3.000.000	EUR	105,23%	3.156.810,00	0,12%	0,12%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	3.000.000	EUR	97,22%	2.916.480,00	0,11%	0,11%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	8.000.000	EUR	97,27%	7.781.720,00	0,29%	0,28%
BBVA 3.375 22-27 20/09A	4.000.000	EUR	101,01%	4.040.260,00	0,15%	0,15%
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	4.000.000	EUR	102,46%	4.098.360,00	0,15%	0,15%
BFCM 1.875 16-26 04/11A	3.000.000	EUR	95,89%	2.876.640,00	0,11%	0,10%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	4.000.000	EUR	98,95%	3.957.940,00	0,15%	0,14%
BMW FIN 4.125 23-33 04/10A	4.000.000	EUR	107,90%	4.315.820,00	0,16%	0,16%
BMW FINANCE NV 1.125 18-26 22/05A	1.000.000	EUR	95,97%	959.740,00	0,04%	0,03%
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	6.000.000	EUR	93,69%	5.621.520,00	0,21%	0,21%
BPCE 1.0 19-25 01/04A	2.000.000	EUR	96,93%	1.938.660,00	0,07%	0,07%
CAIXABANK SA 1.375 19-26 19/06A	3.000.000	EUR	95,09%	2.852.550,00	0,11%	0,10%
COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	6.000.000	EUR	103,39%	6.203.460,00	0,23%	0,23%
ENEL FINANCE INTERNA 0 21-27 17/06A	1.500.000	EUR	90,22%	1.353.330,00	0,05%	0,05%
ENEL FIN INTL 4.0 23-31 20/02A	5.500.000	EUR	103,59%	5.697.450,00	0,21%	0,21%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	4.000.000	EUR	93,38%	3.735.360,00	0,14%	0,14%
EURONEXT NV 1 18-25 18/04A	2.000.000	EUR	96,64%	1.932.800,00	0,07%	0,07%
GBL SA 0.125 21-31 28/01A	3.100.000	EUR	80,74%	2.502.893,50	0,09%	0,09%
GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	1.500.000	EUR	46,45%	696.720,00	0,03%	0,03%
GROUPE BRUXELLES LAM 4.0 23-33 15/05A	3.000.000	EUR	105,26%	3.157.680,00	0,12%	0,12%
ING GROUP NV 2.0 18-28 20/09A	800.000	EUR	95,20%	761.620,00	0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	2.500.000	EUR	91,26%	2.281.400,00	0,08%	0,08%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	2.400.000	EUR	86,01%	2.064.300,00	0,08%	0,08%
KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A	5.600.000	EUR	95,92%	5.371.268,00	0,20%	0,20%
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	1.800.000	EUR	103,94%	1.870.893,00	0,07%	0,07%
KERRY GROUP FINANCIAL 0.875 21-31 01/12A	4.000.000	EUR	85,02%	3.400.780,00	0,13%	0,12%
KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	2.000.000	EUR	98,73%	1.974.590,00	0,07%	0,07%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	13.000.000	EUR	92,45%	12.018.500,00	0,44%	0,44%
KFW 0.625 17-27 22/02A	7.000.000	EUR	94,70%	6.628.720,00	0,25%	0,24%
KFW 0 19-26 30/09A	5.000.000	EUR	93,58%	4.678.950,00	0,17%	0,17%
KFW 0 21-31 10/01A	10.000.000	EUR	84,20%	8.419.550,00	0,31%	0,31%
LONZA FINANCE INTERN 1.625 20-27 21/04A	2.000.000	EUR	95,98%	1.919.500,00	0,07%	0,07%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	3.000.000	EUR	97,53%	2.925.780,00	0,11%	0,11%
MERCK FIN SERVICES 0.5 20-28 16/07A	2.000.000	EUR	89,95%	1.799.090,00	0,07%	0,07%
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	2.000.000	EUR	96,30%	1.926.030,00	0,07%	0,07%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.000.000	EUR	79,12%	791.175,00	0,03%	0,03%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	3.000.000	EUR	105,45%	3.163.425,00	0,12%	0,12%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	2.000.000	EUR	88,36%	1.767.170,00	0,06%	0,06%

ARGENTA PENSION FUND

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
NYKREDIT REALKREDIT 0.25 20-26 23/11A	2.000.000	EUR	93,95%	1.878.930,00	0,07%	0,07%
PERMANENT TSB GROUP FL.R 23-29 30/06A	2.500.000	EUR	107,28%	2.682.037,50	0,10%	0,10%
PROLOGIS EURO FINANC 3.875 23-30 31/01A	3.500.000	EUR	101,92%	3.567.200,00	0,13%	0,13%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	5.000.000	EUR	76,55%	3.827.425,00	0,14%	0,14%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	2.000.000	EUR	94,07%	1.881.310,00	0,07%	0,07%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	5.000.000	EUR	84,47%	4.223.675,00	0,16%	0,15%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	2.000.000	EUR	90,07%	1.801.480,00	0,07%	0,07%
UNIBAIL RODAMCO SE FL.R 23-99 31/12A	1.700.000	EUR	99,98%	1.699.668,50	0,06%	0,06%
VESTEDA FINANCE 0.7500 21-31 18/10A	2.000.000	EUR	80,48%	1.609.660,00	0,06%	0,06%
VOLVO TREASURY AB 2.00 22-27 19/08A	6.000.000	EUR	96,66%	5.799.600,00	0,21%	0,21%
EUR				196.219.230,50	7,27%	7,17%
RABOBANK FL.R 17-29 10/04S	2.000.000	USD	99,34%	1.798.542,52	0,07%	0,06%
USD				1.798.542,52	0,07%	0,06%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				198.017.773,02	7,34%	7,23%
OBLIGATIES				871.531.085,28	32,30%	31,83%
ARGENTA SPAARBANK 1.00 19-24 06/02A	3.000.000	EUR	99,72%	2.991.645,00	0,11%	0,11%
EUR				2.991.645,00	0,11%	0,11%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				2.991.645,00	0,11%	0,11%
ABBVIE INC 1.375 16-24 17/05A	4.000.000	EUR	99,07%	3.962.900,00	0,15%	0,14%
DONGFENG MOTOR HK 0.425 21-24 19/10A	3.000.000	EUR	96,52%	2.895.705,00	0,11%	0,11%
LEGRAND SA 0.75 17-24 06/07A	2.000.000	EUR	98,47%	1.969.370,00	0,07%	0,07%
PROCTER AND GAMBLE CO 0.625 18-24 30/10A	1.200.000	EUR	97,53%	1.170.414,00	0,04%	0,04%
EUR				9.998.389,00	0,37%	0,36%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				9.998.389,00	0,37%	0,36%
GERMANY 1.50 14-24 15/05A	1.500.000	EUR	99,26%	1.488.847,50	0,06%	0,06%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	2.500.000	EUR	100,07%	3.104.362,03	0,11%	0,11%
EUR				4.593.209,53	0,17%	0,17%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				4.593.209,53	0,17%	0,17%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				17.583.243,53	0,65%	0,64%
AIR LIQUIDE SA	162.100	EUR	176,12	28.549.052,00	1,06%	1,04%
AMUNDI SA	85.000	EUR	61,60	5.236.000,00	0,19%	0,19%
ARGAN	54.194	EUR	85,20	4.617.328,80	0,17%	0,17%
BNP PARIBAS SA	570.000	EUR	62,59	35.676.300,00	1,32%	1,30%
CAPGEMINI SE	37.944	EUR	188,75	7.161.930,00	0,27%	0,26%
DASSAULT SYST.	150.000	EUR	44,24	6.635.250,00	0,25%	0,24%
ESSILORLUXOTTICA SA	109.356	EUR	181,60	19.859.049,60	0,74%	0,73%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	307.017	EUR	19,42	5.962.270,14	0,22%	0,22%
HERMES INTERNATIONAL SA	10.800	EUR	1.918,80	20.723.040,00	0,77%	0,76%
INTER PARFUMS	183.058	EUR	50,40	9.226.123,20	0,34%	0,34%
IPSOS SA	180.000	EUR	56,75	10.215.000,00	0,38%	0,37%
L'OREAL SA	81.000	EUR	450,65	36.502.650,00	1,35%	1,33%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	84.400	EUR	733,60	61.915.840,00	2,30%	2,26%
NEXANS SA	117.200	EUR	79,25	9.288.100,00	0,35%	0,34%
PUBLICIS GROUPE	100.000	EUR	84,00	8.400.000,00	0,31%	0,31%
SANOFI	240.218	EUR	89,76	21.561.967,68	0,80%	0,79%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	32.000	EUR	239,50	7.664.000,00	0,28%	0,28%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	209.900	EUR	181,78	38.155.622,00	1,41%	1,39%
SODEXO SA	117.000	EUR	99,62	11.655.540,00	0,43%	0,43%
UNIBAIL RODAMCO	120.000	EUR	66,92	8.030.400,00	0,30%	0,29%
VERALLIA SASU	250.000	EUR	34,86	8.715.000,00	0,32%	0,32%
VIRBAC SA	24.000	EUR	359,50	8.628.000,00	0,32%	0,31%
WORLDLINE SA	260.000	EUR	15,67	4.074.200,00	0,15%	0,15%
Frankrijk				378.452.663,42	14,03%	13,82%
AALBERTS N.V.	129.006	EUR	39,26	5.064.775,56	0,19%	0,18%
ASM INTERNATIONAL NV	31.350	EUR	469,95	14.732.932,50	0,55%	0,54%
ASML HOLDING NV	122.430	EUR	681,70	83.460.531,00	3,09%	3,05%
ASR NEDERLAND NV	240.000	EUR	42,70	10.248.000,00	0,38%	0,37%
BASIC-FIT NV	230.000	EUR	28,16	6.476.800,00	0,24%	0,24%

ARGENTA PENSION FUND

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BESI - REG SHS	97.000	EUR	136,45	13.235.650,00	0,49%	0,48%
BRUNEL INTERNATIONAL N.V	455.836	EUR	11,18	5.096.246,48	0,19%	0,19%
CTP N.V.	608.006	EUR	15,28	9.290.331,68	0,34%	0,34%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	920.000	EUR	10,22	9.397.800,00	0,35%	0,34%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	192.589	EUR	33,02	6.359.288,78	0,24%	0,23%
HEINEKEN NV	95.500	EUR	91,94	8.780.270,00	0,32%	0,32%
IMCD	87.200	EUR	157,55	13.738.360,00	0,51%	0,50%
ING GROUP NV	2.220.000	EUR	13,53	30.027.720,00	1,11%	1,10%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	290.000	EUR	26,02	7.544.350,00	0,28%	0,28%
KONINKLIJKE KPN NV	3.000.000	EUR	3,12	9.354.000,00	0,35%	0,34%
NN GROUP NV	360.147	EUR	35,75	12.875.255,25	0,48%	0,47%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	655.000	EUR	21,15	13.853.250,00	0,51%	0,51%
TKH GROUP N.V.	160.000	EUR	39,50	6.320.000,00	0,23%	0,23%
WOLTERS KLUWER NV	75.390	EUR	128,70	9.702.693,00	0,36%	0,35%
Nederland				275.558.254,25	10,21%	10,06%
ADIDAS AG - REG SHS	73.000	EUR	184,16	13.443.680,00	0,50%	0,49%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	95.250	EUR	241,95	23.045.737,50	0,86%	0,84%
AMADEUS FIRE AG	49.300	EUR	123,00	6.063.900,00	0,23%	0,22%
CEWE COLOR HOLDING	51.000	EUR	101,20	5.161.200,00	0,19%	0,19%
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	97.000	EUR	186,50	18.090.500,00	0,67%	0,66%
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	225.000	EUR	44,86	10.092.375,00	0,37%	0,37%
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	648.906	EUR	21,75	14.113.705,50	0,52%	0,52%
DUERR AG	243.528	EUR	21,38	5.206.628,64	0,19%	0,19%
HANNOVER RUECK SE	72.000	EUR	216,30	15.573.600,00	0,58%	0,57%
HUGO BOSS AG	130.000	EUR	67,46	8.769.800,00	0,33%	0,32%
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	230.000	EUR	37,80	8.694.000,00	0,32%	0,32%
K+S	460.000	EUR	14,31	6.582.600,00	0,24%	0,24%
MERCK KGAA	49.000	EUR	144,10	7.060.900,00	0,26%	0,26%
MUENCHENER RUECK - REG SHS	41.000	EUR	375,10	15.379.100,00	0,57%	0,56%
NEMETSCHKE	85.000	EUR	78,48	6.670.800,00	0,25%	0,24%
RATIONAL NAMEN	9.700	EUR	699,50	6.785.150,00	0,25%	0,25%
SAP AG	348.000	EUR	139,48	48.539.040,00	1,80%	1,77%
STABILUS SE BEARER SHS	95.000	EUR	61,70	5.861.500,00	0,22%	0,21%
VONOVIA SE	290.000	EUR	28,54	8.276.600,00	0,31%	0,30%
ZALANDO SE	280.000	EUR	21,45	6.006.000,00	0,22%	0,22%
Duitsland				239.416.816,64	8,88%	8,74%
AMAZON.COM INC	61.000	USD	151,94	8.390.295,57	0,31%	0,31%
APPLE INC	58.000	USD	192,53	10.108.848,96	0,38%	0,37%
DANAHER CORP	31.000	USD	231,34	6.492.137,78	0,24%	0,24%
DEXCOM INC	52.000	USD	124,09	5.841.379,62	0,22%	0,21%
DOLLAR GENERAL	38.000	USD	135,95	4.676.684,92	0,17%	0,17%
ELI LILLY & CO	21.000	USD	582,92	11.081.627,66	0,41%	0,40%
JPMORGAN CHASE CO	65.000	USD	170,10	10.009.052,64	0,37%	0,36%
KLA CORPORATION	14.000	USD	581,30	7.367.220,39	0,27%	0,27%
MARTIN MARIETTA	17.300	USD	498,91	7.813.463,99	0,29%	0,28%
MICROSOFT CORP	54.000	USD	376,04	18.382.437,88	0,68%	0,67%
MSCI INC -A-	14.000	USD	565,65	7.168.877,02	0,27%	0,26%
NIKE INC	59.000	USD	108,57	5.798.786,95	0,22%	0,21%
NVIDIA CORP	20.000	USD	495,22	8.966.097,86	0,33%	0,33%
PROCTER & GAMBLE CO	45.000	USD	146,54	5.969.583,13	0,22%	0,22%
PTC INC	58.250	USD	174,96	9.225.926,76	0,34%	0,34%
SALESFORCE INC	28.875	USD	263,14	6.878.348,35	0,26%	0,25%
SERVICENOW INC	13.130	USD	706,49	8.397.423,35	0,31%	0,31%
STRYKER CORP	30.000	USD	299,46	8.132.711,72	0,30%	0,30%
SYNOPSIS	18.000	USD	514,91	8.390.331,78	0,31%	0,31%
TRANSUNION	115.000	USD	68,71	7.153.080,16	0,27%	0,26%
UNITEDHEALTH GROUP INC	12.960	USD	526,47	6.176.663,38	0,23%	0,23%
WALT DISNEY CO	60.000	USD	90,29	4.904.177,79	0,18%	0,18%
ZOETIS INC -A-	46.000	USD	197,37	8.218.910,97	0,30%	0,30%
Verenigde Staten van Amerika				185.544.068,63	6,88%	6,78%
AEDIFICA SA	72.000	EUR	63,65	4.582.800,00	0,17%	0,17%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	315.592	EUR	58,42	18.436.884,64	0,68%	0,67%
AZELIS GROUP NV	422.875	EUR	22,18	9.379.367,50	0,35%	0,34%
BARCO - REG SHS	443.942	EUR	16,55	7.347.240,10	0,27%	0,27%
D'IETEREN	90.500	EUR	176,90	16.009.450,00	0,59%	0,58%
DEME GROUP NV	68.000	EUR	111,40	7.575.200,00	0,28%	0,28%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	1.511.236	EUR	2,57	3.883.876,52	0,15%	0,14%

ARGENTA PENSION FUND

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	264.040	EUR	28,85	7.617.554,00	0,28%	0,28%
FAGRON	455.785	EUR	16,61	7.570.588,85	0,28%	0,28%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	95.000	EUR	71,22	6.765.900,00	0,25%	0,25%
KBC GROUPE SA	216.000	EUR	58,72	12.683.520,00	0,47%	0,46%
KINEPOLIS GROUP SA	164.274	EUR	44,70	7.343.047,80	0,27%	0,27%
LOTUS BAKERIES NV	1.425	EUR	8.230,00	11.727.750,00	0,44%	0,43%
MONTEA NV	93.697	EUR	86,20	8.076.681,40	0,30%	0,29%
RECTICEL PART.SOC.	635.000	EUR	10,60	6.731.000,00	0,25%	0,25%
RETAIL ESTATES	111.468	EUR	64,60	7.200.832,80	0,27%	0,26%
UCB	164.500	EUR	78,90	12.979.050,00	0,48%	0,47%
XIOR STUDENT HOUSING N V	220.788	EUR	29,70	6.557.403,60	0,24%	0,24%
België				162.468.147,21	6,02%	5,93%
AMPLIFON SPA	330.000	EUR	31,34	10.342.200,00	0,38%	0,38%
BANCA GENERALI SPA	159.000	EUR	33,64	5.348.760,00	0,20%	0,20%
BREMBO SPA	381.000	EUR	11,10	4.229.100,00	0,16%	0,16%
CARELIndustr --- REGISTERED SHS	225.000	EUR	24,80	5.580.000,00	0,21%	0,20%
ENEL SPA	2.496.700	EUR	6,73	16.802.791,00	0,62%	0,61%
FERRARI NV	54.000	EUR	305,20	16.480.800,00	0,61%	0,60%
FINECOBANK	347.700	EUR	13,59	4.723.504,50	0,17%	0,17%
INTERCOS SPA	495.000	EUR	14,30	7.078.500,00	0,26%	0,26%
INTERPUMP GROUP	74.317	EUR	46,87	3.483.237,79	0,13%	0,13%
MARR SPA	525.000	EUR	11,48	6.027.000,00	0,22%	0,22%
MEDIOBANCA	630.000	EUR	11,21	7.059.150,00	0,26%	0,26%
MONCLER SPA	92.000	EUR	55,70	5.124.400,00	0,19%	0,19%
PIRELLI & C.SPA	2.130.000	EUR	4,93	10.494.510,00	0,39%	0,38%
PRYSMIAN SPA	175.266	EUR	41,17	7.215.701,22	0,27%	0,26%
REPLY SPA	79.320	EUR	119,50	9.478.740,00	0,35%	0,35%
SOL	250.000	EUR	27,80	6.950.000,00	0,25%	0,25%
UNICREDIT SPA - REG SHS	1.050.000	EUR	24,57	25.793.250,00	0,96%	0,94%
Italië				152.211.644,51	5,64%	5,56%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	202.000	EUR	64,88	13.105.760,00	0,49%	0,48%
APPLUS SERVICES S.A.	400.000	EUR	10,00	4.000.000,00	0,15%	0,15%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	1.500.000	EUR	8,23	12.339.000,00	0,46%	0,45%
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	3.250.000	EUR	3,78	12.283.375,00	0,45%	0,45%
CELLNEX TELECOM SA	260.754	EUR	35,66	9.298.487,64	0,34%	0,34%
EDP RENOVAVEIS SA	364.800	EUR	18,53	6.757.920,00	0,25%	0,25%
GRIFOLS SA -A-	395.000	EUR	15,46	6.104.725,00	0,23%	0,22%
GRUPO ROVI	100.000	EUR	60,20	6.020.000,00	0,22%	0,22%
IBERDROLA SA	1.596.532	EUR	11,87	18.950.834,84	0,70%	0,69%
VIDRALA SA	80.482	EUR	93,80	7.549.211,60	0,28%	0,28%
VISCOFAN SA	140.000	EUR	53,60	7.504.000,00	0,28%	0,27%
Spanje				103.913.314,08	3,85%	3,80%
ASTRAZENECA PLC	116.000	GBP	106,00	14.189.602,45	0,53%	0,52%
CRODA INTL - REG SHS	105.033	GBP	50,50	6.121.016,10	0,23%	0,22%
DERWENT LONDON PLC	235.000	GBP	23,60	6.400.092,32	0,24%	0,23%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	2.250.000	GBP	3,06	7.945.300,33	0,29%	0,29%
LSE GROUP	63.087	GBP	92,74	6.751.703,17	0,25%	0,25%
PETS AT HOME GROUP	1.500.000	GBP	3,18	5.508.049,16	0,20%	0,20%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	97.000	GBP	54,20	6.067.047,49	0,23%	0,22%
SPIRAX-SARCO ENGIN	83.000	GBP	105,05	10.061.912,18	0,37%	0,37%
SSP GROUP - REGISTERED SHS	2.100.000	GBP	2,35	5.690.150,60	0,21%	0,21%
TATE & LYLE PLC NPV	752.976	GBP	6,59	5.726.284,51	0,21%	0,21%
Verenigd Koninkrijk				74.461.158,31	2,76%	2,72%
ALCON - REG SHS	150.000	CHF	65,64	10.590.513,07	0,39%	0,39%
ALUFLEXPAC AG	55.199	CHF	8,95	531.387,60	0,02%	0,02%
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	105.000	CHF	115,75	13.072.765,41	0,48%	0,48%
DSM FIRMENICH	80.000	EUR	92,00	7.360.000,00	0,27%	0,27%
INFICON HOLDING AG	4.707	CHF	1.206,00	6.105.885,77	0,23%	0,22%
LONZA GROUP (CHF)	16.500	CHF	353,70	6.277.347,53	0,23%	0,23%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	55.000	CHF	97,51	5.768.581,26	0,21%	0,21%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	269.200	CHF	19,35	5.602.904,16	0,21%	0,20%
SIKA - REGISTERED SHS	28.000	CHF	273,70	8.243.089,17	0,31%	0,30%
TECAN GROUP NAM.AKT	15.000	CHF	343,40	5.540.496,93	0,21%	0,20%
Zwitserland				69.092.970,90	2,56%	2,52%
COLOPLAST -B-	72.500	DKK	772,00	7.508.166,15	0,28%	0,27%

ARGENTA PENSION FUND

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
DSV A/S	44.000	DKK	1.185,50	6.997.337,20	0,26%	0,26%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	114.000	DKK	698,10	10.675.815,44	0,39%	0,39%
ORSTED	68.000	DKK	374,30	3.414.344,26	0,13%	0,12%
ROYAL UNIBREW A/S	90.141	DKK	451,10	5.454.736,38	0,20%	0,20%
Denemarken				34.050.399,43	1,26%	1,24%
ATLAS COPCO AB -A-	755.000	SEK	173,55	11.770.065,12	0,44%	0,43%
EPIROC - REG SHS -A-	480.000	SEK	202,20	8.718.257,35	0,32%	0,32%
HUSQVARNA -B-	620.000	SEK	82,98	4.621.387,83	0,17%	0,17%
Zweden				25.109.710,30	0,93%	0,92%
DNB BANK ASA	405.350	NOK	216,00	7.804.572,80	0,29%	0,29%
NORDIC VLSI	470.000	NOK	126,00	5.278.780,59	0,20%	0,19%
NORSK HYDRO ASA	1.160.000	NOK	68,40	7.072.603,29	0,26%	0,26%
Noorwegen				20.155.956,68	0,75%	0,74%
CRH PLC	130.000	USD	69,16	8.139.048,57	0,30%	0,30%
KINGSPAN GROUP	60.000	EUR	78,40	4.704.000,00	0,17%	0,17%
RYANAIR HLDGS	305.000	EUR	19,08	5.817.875,00	0,22%	0,21%
Ierland				18.660.923,57	0,69%	0,68%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	224.677	EUR	32,88	7.387.379,76	0,27%	0,27%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	162.000	EUR	44,86	7.267.320,00	0,27%	0,27%
Luxemburg				14.654.699,76	0,54%	0,54%
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	2.438.533	EUR	4,56	11.107.517,82	0,41%	0,41%
Portugal				11.107.517,82	0,41%	0,41%
ENENTO GROUP OYJ	179.809	EUR	19,48	3.502.679,32	0,13%	0,13%
HUHTAMAKI OYJ	184.500	EUR	36,73	6.776.685,00	0,25%	0,25%
Finland				10.279.364,32	0,38%	0,38%
KEYENCE CORP	21.000	JPY	62.120,00	8.376.615,06	0,31%	0,31%
Japan				8.376.615,06	0,31%	0,31%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	85.000	USD	104,00	8.002.534,74	0,30%	0,29%
Taiwan				8.002.534,74	0,30%	0,29%
AANDELEN				1.791.516.759,63	66,40%	65,44%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
INTL FLAVORS AND FRAG 1.80 18-26 25/09A	3.000.000	EUR	95,13%	2.853.960,00	0,11%	0,11%
EUR				2.853.960,00	0,11%	0,11%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				2.853.960,00	0,11%	0,11%
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	4.000.000	EUR	89,05%	3.561.860,00	0,13%	0,13%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	4.000.000	EUR	100,64%	4.025.780,00	0,15%	0,15%
COOPE RABOBANK UA 3.913 23-26 03/11A	4.000.000	EUR	102,28%	4.091.360,00	0,15%	0,15%
WPC EUROBOND BV 2.2500 18-26 09/04A	3.000.000	EUR	96,94%	2.908.095,00	0,11%	0,10%
EUR				14.587.095,00	0,54%	0,53%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				14.587.095,00	0,54%	0,53%
OBLIGATIES				17.441.055,00	0,65%	0,64%
TOTAAL PORTEFEUILLE				2.698.072.143,44	100,00%	98,55%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		26.583.007,38		0,97%
ARGENTA		EUR		0,01		0,00%
Banktegoeden op zicht				26.583.007,39		0,97%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				26.583.007,39		0,97%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				11.511.102,42		0,42%
ANDERE				1.654.960,65		0,06%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				2.737.821.213,90		100,00%

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

Per land	
Australië	0,07%
België	9,36%
Denemarken	1,33%
Duitsland	14,93%
Finland	0,94%
Frankrijk	17,37%
Guernsey Eiland	0,08%
Hong Kong	0,11%
Ierland	1,83%
Italië	9,20%
Japan	0,36%
Luxemburg	1,81%
Mexico	0,11%
Nederland	13,84%
Noorwegen	0,86%
Oostenrijk	0,90%
Polen	0,17%
Portugal	1,30%
Slovenië	0,27%
Slowakije	0,21%
Spanje	8,08%
Taiwan	0,30%
Verenigde Staten van Amerika	9,61%
Verenigd Koninkrijk	2,88%
Zweden	1,52%
Zwitserland	2,56%
TOTAAL	100,00%

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

Per sector	
Aardolie	0,07%
Automobielandustrie	2,35%
Banken, financiële instellingen	10,85%
Biotechnologie	0,23%
Bouwmaterialen en handel	0,86%
Bouwsector, bouwmetaal	2,56%
Chemie	3,36%
Diverse consumptiegoederen	0,74%
Diverse dienstverleningen	4,12%
Elektronica en halfgeleiders	6,97%
Elektrotechniek en elektronica	3,02%
Energie en waterdistributie	2,75%
Foto en optica	0,19%
Geneesmiddelen en cosmetica	7,88%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,90%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,23%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	7,27%
Horeca	1,05%
Internet en Internet diensten	5,89%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,48%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,71%
Kleinhandel en warenhuizen	1,19%
Landen en regeringen	17,55%
Mijnen, staalfabrieken	0,27%
Milieudiensten en recycling	0,25%
Supranationale organisaties	1,31%
Tabak en alcohol	1,63%
Telecommunicatie	2,05%
Textiel en kleding	2,22%
Vastgoedmaatschappijen	3,21%
Verkeer en vervoer	1,15%
Verpakking industrie	0,60%
Verzekeringsmaatschappijen	3,46%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,63%
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	2,29%
DKK	1,26%
EUR	82,62%
GBP	2,76%
JPY	0,31%
NOK	0,75%
SEK	0,93%
USD	9,08%
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	621.457.457,27	450.257.476,99	1.071.714.934,26
Verkopen	467.680.961,86	367.727.413,07	835.408.374,93
Totaal 1	1.089.138.419,13	817.984.890,06	1.907.123.309,19
Inschrijvingen	113.832.110,75	124.505.060,09	238.337.170,84
Terugbetalingen	21.834.942,69	24.861.845,75	46.696.788,44
Totaal 2	135.667.053,44	149.366.905,84	285.033.959,28
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2.475.461.854,64	2.548.683.292,92	2.512.365.459,53
Omloopsnelheid	38,52%	26,23%	64,56%

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)	1.446.579,052	272.115,951	15.177.330,012	1.507.823,084	269.681,687	16.415.471,409	1.615.392,554	316.416,367	17.714.447,596
TOTAAL			15.177.330,012			16.415.471,409			17.714.447,596

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2021		2022		2023	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Cap (B)	226.512.523,84	42.750.061,00	221.976.871,55	39.584.718,85	238.337.170,84	46.696.788,44
TOTAAL	226.512.523,84	42.750.061,00	221.976.871,55	39.584.718,85	238.337.170,84	46.696.788,44

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)	2.557.739.992,16	168,52	2.283.026.642,44	139,08	2.737.821.213,90	154,55
TOTAAL	2.557.739.992,16		2.283.026.642,44		2.737.821.213,90	

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.

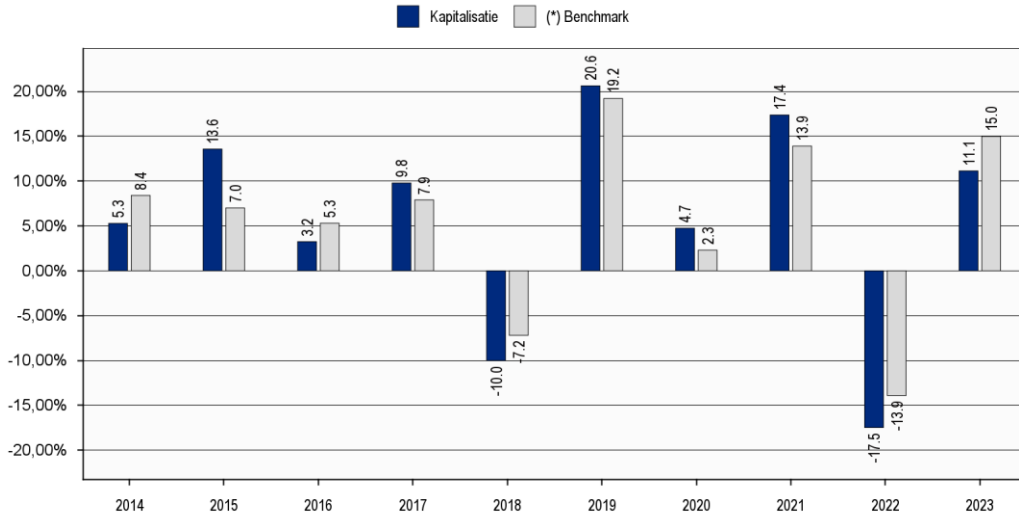
* Deze rendementscijfers vormen geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.

* 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 (22.75%) en Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (12.25%) en MSCI EMU Net Return (55.25%) en MSCI World-ex-EMU Net Return (9.75%).

* 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)	11,13% (in EUR)	14,98% (in EUR)	2,48% (in EUR)	4,09% (in EUR)	6,34% (in EUR)	6,59% (in EUR)	5,19% (in EUR)	5,35% (in EUR)	31/12/1999	4,82% (in EUR)

8.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Aandeel Cap (B) - BE0172903495 : 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.	1,32%
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.	0,12%

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 gewijzigde methodologie, werd tussen de NIW-data 30/05/2023 en 31/05/2023 een overschrijding vastgesteld bij het fonds Argenta Pension Fund. Het fonds heeft zich namelijk geëngageerd om ten minste ten belope van 20% geïnvesteerd te zijn in activa met een sociale doelstelling. Vanaf 30/05/2023 zat het fonds aan 19,95 %. De overschrijding werd geremedieerd nadat de posities werden aangepast.

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 (voorheen Argenta Pensioenspaarfonds)**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **5493006QQCLRWD86G349**

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

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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: %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 59,03% 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) Tijdens de Referentieperiode was de gemiddelde ESG-risicoscore van de ondernemingen waarin het Fonds belegt beter dan die van de referentie-index vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 16.84 (Fonds) tegenover 18.95 (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: 793.77 (Fonds) tegenover 1161.03 (Benchmark) (op 31.12.2023).

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

Periode	2023	2022
E/S kenmerken	98,86%	96,82%
Duurzaam	59,03%	49,72%
Overige ecologisch	43,79%	37,50%
Sociaal	20,46%	57,42%

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.	16.84	18.95	17.77	19.56
Duurzaamheid indicator e.	793.77	1161.03	666.34	1003.17

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

Tijdens de Referentieperiode streefde het 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 59,03 % duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds:

- 3,42 % van de portefeuille van het Fonds was belegd in impactobligaties
- 2,95 % 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)
- 59,03 % van de portefeuille van het Fonds was belegd in ondernemingen met een netto positieve bijdrage aan de SDG's (waarvan 3,42 % 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 (59,03 %)

— **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 (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 (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.

— **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 (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 (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 bevoorradingketen 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
ASML HOLDING	Industrie	3,05	Nederland
LVMH	Industrie	2,26	Frankrijk
SAP AG	Informatie en communicatie	1,77	Duitsland
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrie	1,39	Frankrijk
L'OREAL SA	Industrie	1,33	Frankrijk
BNP PARIBAS	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,30	Frankrijk
ING GROUP	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,10	Nederland
AIR LIQUIDE (PORT)	Industrie	1,04	Frankrijk
UNICREDIT SPA	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,94	Italië
ALLIANZ (NOM)	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,84	Duitsland
SANOFI	Industrie	0,79	Frankrijk
4.15% OESTERREICH 06/37 15.03.2037	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	0,78	Oostenrijk
HERMES INTERNATIONAL	Industrie	0,76	Frankrijk
ESSILOR	Industrie	0,73	Frankrijk
IBERDROLA SA	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	0,69	Spanje



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Fonds, door de toepassing van de beleggingsstrategie, 98,86% 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 59,03 % 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 vervolgens niet opnieuw in aanmerking genomen op het niveau van de volgende elementen van de hiërarchie.

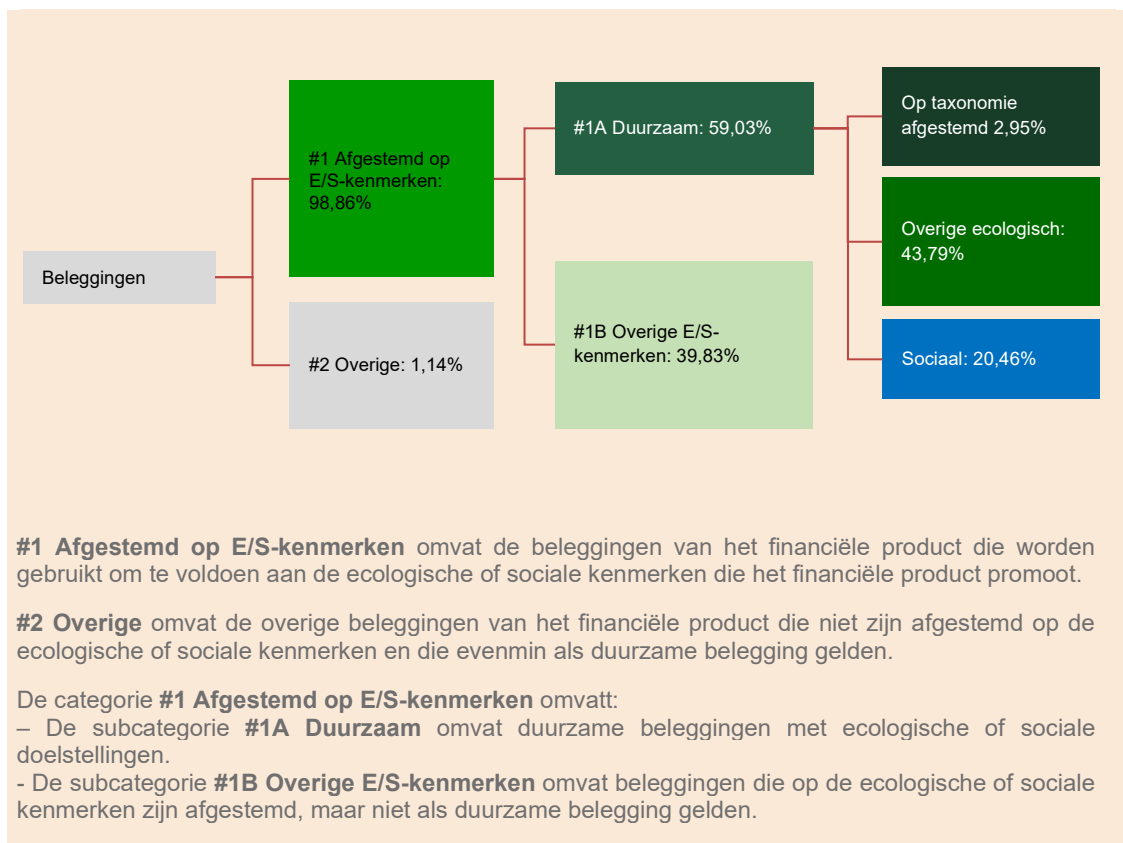
Daarentegen konden de percentages van de twee subcategorieën van duurzame beleggingen (#1A Duurzaam) van de portefeuille belegd in andere ecologische beleggingen (dan degene die zijn afgestemd op de taxonomie) en sociale beleggingen zoals vermeld in het prospectus dat van kracht was tijdens de Referentieperiode, 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	17,88
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	13,59
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	7,05
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	4,91
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	4,62
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	4,35
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	3,71
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	3,42
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en	3,08

	gekoelde lucht	
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,02
Industrie	Vervaardiging van kleding	2,91
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	2,88
Industrie	Overige industrie	2,10
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	1,72
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,68
Industrie	Vervaardiging van dranken	1,66
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	1,63
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,55
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	1,49
Extraterritoriale organisaties en lichamen	Extraterritoriale organisaties en lichamen	1,30
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	1,13
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	0,97
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	0,95
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	0,89
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,82
Industrie	Vervaardiging van textiel	0,76
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,70
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Eet- en drinkgelegenheden	0,63
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,63
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	0,61
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groot- en detailhandel in en onderhoud en reparatie van motorvoertuigen en motorfietsen	0,59
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,54
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	0,54
Kunst, amusement en recreatie	Sport, ontspanning en recreatie	0,53
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	0,50
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,41

Administratieve en ondersteunende diensten	Terbeschikkingstelling van personeel	0,41
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,37
Vervoer en opslag	Posterijen en koeriers	0,37
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Reclamewezen en marktonderzoek	0,31
Winning van delfstoffen	Overige winning van delfstoffen	0,29
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,27
Industrie	Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,26
Vervoer en opslag	Luchtvaart	0,21
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,19
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	0,17
Administratieve en ondersteunende diensten	Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	0,16
Industrie	Vervaardiging van andere transportmiddelen	0,07
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Architecten en ingenieurs; technische testen en toetsen	0,06
Liquiditeiten	Liquiditeiten	1,14

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 broeikasgasemissies 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 2,95% 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

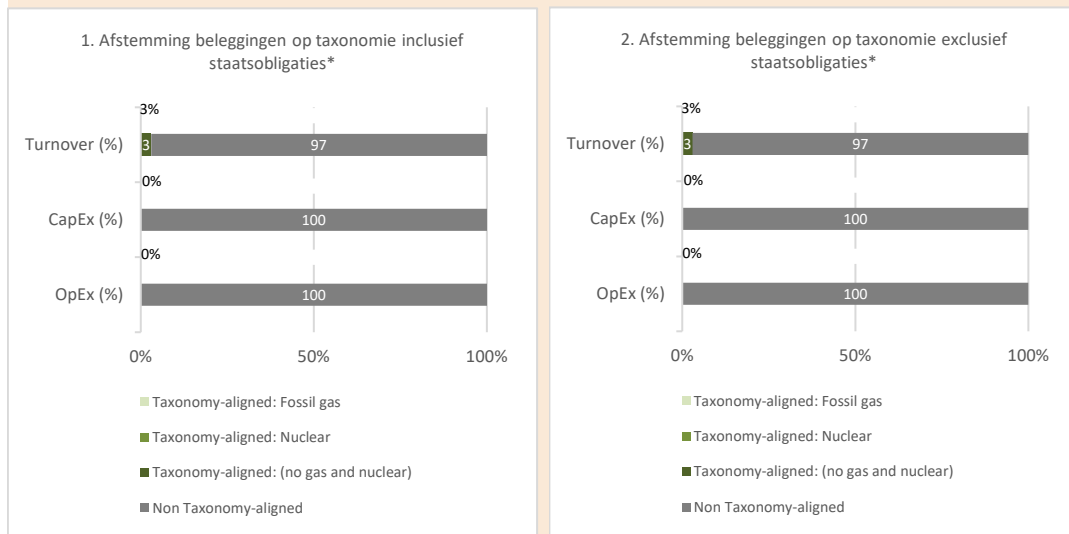
Nee

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 79% 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	2,95%	4,38%

 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 Referentie Periode, 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 huidige 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 43,79 % (minstens 20 %) 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 20,46 % (minstens 20 %) 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 1,14 % 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').

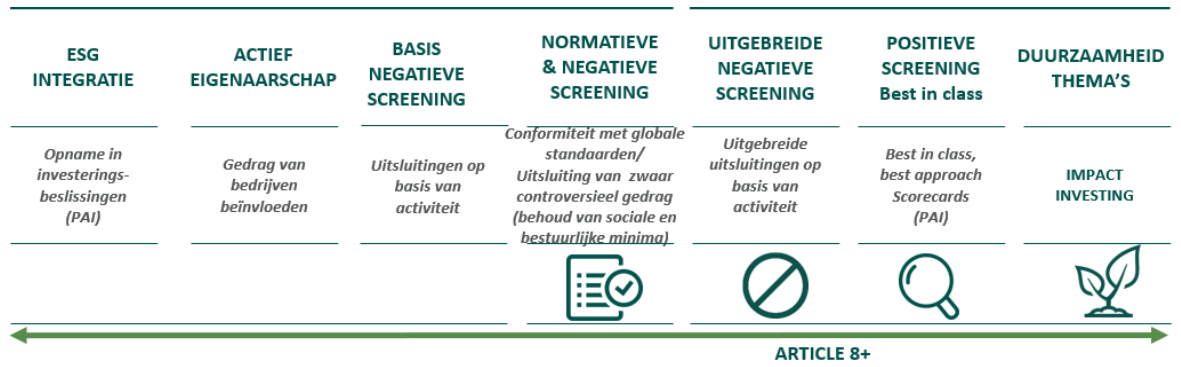
Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels zoals gedefinieerd in de activiteiten die volgens het beleid voor verantwoord beleggen van Arvestar worden uitgesloten, geweerd.

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