

RAPPORT SEMESTRIEL
30.06.23

ARGENTA DP

SICAV

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

2009/65/CE

Service Financier
Caceis Bank, Belgium Branch

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

SOMMAIRE

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	3
1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	3
1.2 . RAPPORT DE GESTION	5
1.2.1 . Informations aux actionnaires	5
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	7
1.3 . BILAN GLOBALISE	9
1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	12
1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	15
1.5.1 . Résumé des règles	15
1.5.2 . Taux de change	16
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION	17
2.1 . RAPPORT DE GESTION	17
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	17
2.1.2 . Cotation en bourse	17
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	17
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	17
2.1.5 . Distributeurs	17
2.1.6 . Indice et benchmark	17
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	18
2.1.8 . Politique future	19
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	19
2.2 . BILAN	20
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	23
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	26
2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	26
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	31
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	33
2.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	33
2.4.5 . Performances	34
2.4.6 . Frais	35
2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	35
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION	37
3.1 . RAPPORT DE GESTION	37
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	37
3.1.2 . Cotation en bourse	37
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	37
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	37
3.1.5 . Distributeurs	37
3.1.6 . Indice et benchmark	37
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	38
3.1.8 . Politique future	39
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	39
3.2 . BILAN	40
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	43
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	46
3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	46
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	51
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	53
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	54
3.4.5 . Performances	54
3.4.6 . Frais	55
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	56

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège

Rue Guimard 19, 1040 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

8 mai 2019

RPM

Bruxelles

TVA

BE 0726.636.205

Statut

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

Conseil d'Administration de la SICAV

Président :

- Monsieur Michel WATERPLAS, Administrateur, membre du comité de direction d'ARGENTA ASSET MANAGEMENT SA

Membres :

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

Personnes physiques chargés de la direction effective

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

Type de gestion

Société de gestion

Société de gestion

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

Dénomination : ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA, en abrégé ARVESTAR

Forme juridique : Société Anonyme

Siège : Rue Guimard 19 - 1040 Bruxelles

Constitution : 30 juillet 2018

ARGENTA DP

Composition du Conseil d'Administration :

- Monsieur Gregory FERRANT, Président du conseil d'administration, Administrateur non-exécutif
- Monsieur Peter DE COENSEL, Administrateur non-exécutif
- Monsieur Rudolf SNEYERS, Membre du Comité de direction, Chief Risk Officer (CRO)
- Monsieur Vincent VANBELLINGEN, Président du Comité de direction, Chief Executive Officer (CEO)

Composition du Comité de Direction :

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

Commissaire :

KPMG Réviseurs d'entreprises/Bedrijfsrevisoren BV/SRL (0419.122.548), représenté par Monsieur Kenneth VERMEIRE, Luchthaven Brussel Nationaal 1K, B-1930 Zaventem.

Commissaire de la SICAV

Deloitte Reviseurs d'Entreprises BV/SRL (0429.053.863), représentée par Monsieur Tom RENDERS, Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1J, 1930 Zaventem.

Promoteur de la SICAV

ARGENTA Spaarbank SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers.

Dépositaire de la SICAV

J.P. MORGAN SE, BRUSSELS BRANCH, un établissement de crédit de droit allemand dont le siège est situé à Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main, Allemagne, agissant par le biais de sa succursale belge située Boulevard du Régent 35, 1000 Bruxelles.

Délégation de l'administration de la SICAV

CACEIS BANK, Belgium Branch, une société anonyme de droit français agissant par le biais de sa succursale belge située Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruxelles. Les fonctions d'administration liées à la diffusion des informations aux actionnaires de la Sicav sont exercées par la société de gestion.

Gestion financière du portefeuille

ARVESTAR a délégué la gestion intellectuelle de la SICAV à DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA (DPAM), rue Guimard, 18 1040 Bruxelles.

Service financier de la SICAV

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

Distributeur(s)

ARGENTA Spaarbank SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers.

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

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

Description des classes d'actions :

Classe A : actions de distribution offertes au public.

Classe B : actions de capitalisation offertes au public.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

Général

ARGENTA DP est un organisme de placement collectif (OPC) sous la forme d'une société d'investissement à capital variable.

Durant la période couverte par le présent rapport, les événements suivants ont eu lieu :

- les documents d'informations clés KIID ont été remplacés par les PRIIPs KID ;
- la méthodologie pour le calcul du niveau de risque d'un produit a été modifiée. L'indicateur synthétique de risque (SRI) calculé conformément aux dispositions du Règlement Délégué (UE) 2017/653 et disponible dans les documents d'informations clés (PRIIPs KID) remplace l'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) ;
- la méthodologie pour le calcul des coûts (auparavant « frais courants ») a également été modifiée. La version la plus récente est dans disponible dans le PRIIPs KID.

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 31 mars 2023 a décidé, entre autres :

- d'approuver les comptes annuels au 31 décembre 2022 ;
- d'approuver la proposition d'appliquer une indexation de la rémunération de l'administrateur indépendant, Madame Sigrid Vandemaele, et ce rétroactivement à partir de l'exercice 2022 ;
- d'approuver les composantes contractuelles de la rémunération du commissaire en ce compris une possible indexation à partir de l'exercice 2022.

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 31 mars 2023 a également pris connaissance du changement de représentant du commissaire, la société privée Deloitte Réviseurs d'entreprises, ayant son siège Gateway building, Aéroport de Bruxelles National 1J, B-1930 Zaventem, qui sera dorénavant Tom Renders en remplacement de Maurice Vrolix.

Fee-sharing agreements

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

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

Aberdeen et Fokus Bank

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

La SICAV n'a pas été créditée de remboursements Aberdeen au cours du premier semestre 2023.

Class Action

Durant le premier semestre de 2023, la Sicav n'a pas été créditée de montants au titre d'une « Class Action ».

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

Facteurs de risque

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

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

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

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

Rémunération et mission du commissaire

Les émoluments du commissaire pour l'exercice 2023 sont estimés à 4.200,00 EUR par compartiment (hors TVA).

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

ARGENTA DP

non-compris dans les honoraires mais requis pour l'exercice de la mission ; et (iii) l'augmentation des coûts sous-jacents (inflation).

De tels ajustements sont le cas échéant autorisés par le Conseil d'administration de la société de gestion sous réserve de validation définitive par la prochaine Assemblée générale ordinaire du Fonds. Aucune prestation exceptionnelle ni de mission particulière n'a été prestée par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire a développé un lien de collaboration professionnelle durant le premier semestre de l'exercice.

Evènements après la clôture

Néant

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

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

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

Swing Pricing

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

1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés

Les actions mondiales ont augmenté de plus de 11% (en euro) au cours du premier semestre 2023. Le Nasdaq est sorti du lot au premier semestre (+29% en euros), mettant fin à une série de quatre trimestres de baisse. Les actions américaines (+14%) ont offert un rendement supérieur par rapport aux actions des autres régions, notamment celles du Japon (+9%), de l'Europe (+9%) et surtout celles des marchés émergents (+1,5%). Les actions liées à l'intelligence artificielle ont décollé à la suite de l'annonce des résultats de Nvidia en mai. Quatre titres seulement du S&P500 (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon) représentent plus de la moitié de la hausse de l'indice depuis le début de l'année. Sur le marché obligataire, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans est resté globalement inchangé à la fin de la période (à 3,84%) par rapport à son niveau de fin 2022. Le rendement allemand pour la même échéance a légèrement baissé, passant de 2,57% à 2,39%. L'euro s'est légèrement apprécié par rapport au dollar au cours de la période considérée, principalement en raison de la dissipation des risques liés à la crise énergétique et des déclarations de la BCE. Le segment « high yield » a surperformé les autres catégories d'obligations au cours de la période en raison de la réduction des spreads. Le prix du baril de pétrole brut a oscillé autour de 70 dollars, tiraillé entre le risque de récession au 1^{er} trimestre et le ralentissement de l'économie chinoise en seconde partie de période, d'une part, et la réaction en chaîne de l'OPEP+ pour réduire l'offre, d'autre part.

États-Unis

L'activité économique américaine a bien résisté en janvier et février. La croissance du PIB au 1^{er} trimestre a été revue à la hausse (2% sur base annuelle), notamment grâce à la consommation des ménages. Toutefois, la consommation des ménages a ralenti en avril et en mai. Le rapport sur l'emploi de janvier a mis en évidence la thématique d'un marché du travail tendu, laquelle a rencontré un franc succès. Le nombre de travailleurs dans le secteur non agricole a augmenté de 517 000, bien au-delà du consensus de 185 000, tandis que le taux de chômage est retombé à 3,4%. Au cours du semestre, le marché du travail a montré des signes d'essoufflement (ralentissement de la hausse des salaires, augmentation des demandes initiales d'allocations chômage, diminution du nombre d'emplois vacants). La crise dans le secteur bancaire au mois de mars a entraîné une révision significative des anticipations de taux du marché, qui ont ensuite connu une hausse en mai, une fois cet épisode passé. L'inflation aux États-Unis a montré des signes décisifs de ralentissement. Elle a diminué au cours de la période : l'inflation globale est passée de 6,4% en décembre 2022 à 4,1% en mai, tandis que l'inflation sous-jacente est passée de 5,7% à 5,3%. La Fed a déclaré ralentir le rythme des hausses de taux à 0,25% lors de ses réunions de février, mars et mai, avant d'interrompre son cycle de resserrement monétaire en juin.

Zone euro

Les indicateurs de confiance ont poursuivi leur redressement dans la zone euro au premier trimestre, dopés par la résilience du marché du travail et l'atténuation des risques de crise énergétique qui prévalaient l'année dernière. Dans la seconde moitié de la période, les indicateurs de confiance ont montré un net ralentissement de l'activité. La deuxième révision du PIB de la zone euro a finalement indiqué que la région était entrée en récession technique au premier trimestre 2023 (deux baisses trimestrielles consécutives du PIB). Le marché de l'emploi et les intentions d'embauche ont continué à surprendre positivement. En mai, le taux de chômage s'est établi à un niveau historiquement bas de 6,5%, et les intentions d'embauche des entreprises ont même augmenté à la fin du trimestre. L'inflation sous-jacente a finalement atteint un point d'inflexion en avril, alors que le déclin de l'inflation globale s'est intensifié grâce à la baisse de l'inflation énergétique (l'inflation globale est passée d'un pic de 10,6% en octobre 2022 à 5,5% en juin 2023). L'inflation très élevée

ARGENTA DP

a contraint la BCE à rester prudente tout au long de la période. La BCE a relevé son taux directeur de 0,50% en février et en mars, avant de ralentir le rythme des hausses de taux (0,25%) en mai et en juin.

Japon

L'inflation sous-jacente a connu une hausse au cours du semestre pour atteindre 4,20% en mai. Malgré la hausse de l'inflation, la Banque centrale a laissé sa politique monétaire globalement inchangée au cours de la période, après avoir surpris le marché en décembre lorsqu'elle a élargi la fourchette du rendement à 10 ans. Le yen s'est fortement déprécié au cours des six premiers mois de l'année (-11% par rapport à l'euro), principalement en raison de l'inactivité de la Banque centrale du Japon, qui a maintenu sa politique monétaire inchangée alors que les banques centrales des pays développés ont continué à relever leurs taux d'intérêt. Vers la fin de la période, les autorités ont commencé à s'inquiéter du risque que la dépréciation rapide du yen faisait peser sur la stabilité financière.

Marchés émergents

En Chine, les indicateurs d'activité se sont nettement redressés au 1^{er} trimestre, dopés par la fin des mesures restrictives. Le secteur immobilier a atteint son point le plus bas à la fin de l'année dernière, et les indicateurs de confiance ont montré que les services et la construction ont été les principaux secteurs à bénéficier de la reprise de l'activité. Après un premier trimestre de forte croissance, l'économie chinoise a été en perte de vitesse au deuxième trimestre. Les indicateurs de confiance des entreprises ont montré que le secteur de la construction ralentissait et que celui des services, qui avait bénéficié de la levée des mesures restrictives en décembre, montrait également des signes de ralentissement au deuxième trimestre. La banque centrale de Chine a annoncé une baisse des taux en juin et le gouvernement chinois s'est montré de plus en plus ouvert quant aux futures mesures de soutien à l'économie chinoise. Sur les autres marchés émergents, les conditions de production se sont améliorées en Asie et en Europe. La banque centrale du Mexique a rejoint la banque centrale du Brésil en mettant fin à son cycle de resserrement. L'inflation a poursuivi sa tendance à la baisse sur la plupart des marchés émergents (Europe de l'Est et Amérique latine), ce qui a incité la plupart des banques centrales à interrompre à leur cycle de hausse des taux.

1.3 . BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	1.135.851.083,52	1.138.798.116,14
I. Actifs immobilisés		
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	1.122.335.196,15	1.128.013.381,68
A. Obligations et autres titres de créance	539.483.735,49	530.547.581,61
a. Obligations	539.483.735,49	530.547.581,61
Dont obligations prêtées		
Collatéral reçu sous forme d'obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	23.577.386,25	48.172.904,83
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	559.254.281,49	549.292.895,24
a. Actions	559.254.281,49	549.292.895,24
Dont actions prêtées		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	19.792,92	
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
III. Créances et dettes à plus d'un an		
A. Créances		
B. Dettes		
IV. Créances et dettes à un an au plus	671.257,73	2.081.152,64
A. Créances	2.367.592,87	2.257.314,10
a. Montants à recevoir	1.183.782,38	858.984,21
b. Avoirs fiscaux	1.183.810,49	1.398.329,89
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes	-1.696.335,14	-176.161,46
a. Montants à payer (-)	-1.696.335,14	-176.161,46
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
V. Dépôts et liquidités	10.939.771,03	7.541.391,10
A. Avoirs bancaires à vue	10.939.771,03	7.541.391,10
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		

1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	63.511.471,08	-222.082.475,58
A. Obligations et autres titres de créance	8.729.891,72	-63.149.604,59
a. Obligations	8.729.891,72	-63.149.604,59
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	-1.578.206,30	1.771.335,42
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	57.204.983,70	-165.371.407,64
a. Actions	57.204.983,70	-165.371.407,64
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	19.792,92	
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
l. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change	-864.990,96	4.667.201,23
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-864.990,96	4.667.201,23
II. Produits et charges des placements	14.194.503,19	14.432.299,73
A. Dividendes	11.038.555,49	12.609.197,93
B. Intérêts	4.331.585,07	3.640.141,69
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	4.307.234,59	3.640.141,69
b. Dépôts et liquidités	24.350,48	
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		-202.298,60
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)	-1.175.637,37	-1.614.741,29
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-1.175.637,37	-1.614.741,29
F. Autres produits provenant des placements		
III. Autres produits	766,75	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres	766,75	

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
IV. Coûts d'exploitation	-9.604.972,78	-10.121.251,22
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-600.327,09	-330.169,38
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-79.876,20	-113.927,86
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-8.220.464,69	-9.077.412,52
a. Gestion financière	-7.780.535,15	-8.599.889,96
Part Cap (B)	-7.395.515,55	-8.209.249,12
Part Dis (A)	-385.019,60	-390.640,84
b. Gestion administrative et comptable	-439.929,54	-477.522,56
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-9.678,60	-5.796,02
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.000,00	-10.000,00
H. Services et biens divers (-)	-12.353,37	-13.021,13
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-625.194,17	-521.710,80
Part Cap (B)	-593.572,88	-497.382,12
Part Dis (A)	-31.621,29	-24.318,68
K. Autres charges (-)	-47.078,66	-49.213,51
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	4.590.297,16	4.311.048,51
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	68.101.768,24	-217.771.427,07
VI. Impôts sur le résultat		
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	68.101.768,24	-217.771.427,07

1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1 . Résumé des règles

Conversion des devises

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

Evaluation des portefeuilles-titres

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.5.2 . Taux de change

	30.06.23			30.06.22		
1 EUR	1,4437	CAD		1,3486	CAD	
	0,9761	CHF		1,0009	CHF	
	7,4460	DKK		7,4367	DKK	
	0,8582	GBP		0,8608	GBP	
	157,6877	JPY		142,0297	JPY	
	11,6885	NOK		10,3288	NOK	
	11,7843	SEK		10,7132	SEK	
	1,0910	USD		1,0455	USD	

2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION

2.1 . RAPPORT DE GESTION

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

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

2.1.2 . Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

L'objectif d'investissement de ce compartiment consiste en la composition d'un portefeuille, dans le respect des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), qui répond pratiquement à toutes les exigences d'un fonds belge d'épargne pension (troisième pilier), sans être soumis aux conditions de ce système ou de ses conséquences fiscales propres (positives et négatives), et qui optimise la performance totale à long terme par une gestion équilibrée.

A cette fin sont choisis essentiellement des investissements sans restriction géographique ou sectorielle, qui, par leur rendement ou plus-value de cours, contribuent à l'accroissement de la valeur d'inventaire, tout en diminuant les risques de perte par une diversification adaptée. Le compartiment investit pour un maximum de 40% en actions ou instruments financiers similaires.

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

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

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

2.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Indice et benchmark

Le compartiment utilise comme référence un indice composite dont la composition est la suivante : 30% d'actions (25,5% MSCI EMU Net Return + 4,5% MSCI World-ex-EMU Net Return) et 70% d'obligations (45,5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 24,5% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

Description des indices

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

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

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

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

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

Utilisation du benchmark

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

La composition du benchmark n'utilise pas de filtres ESG, de sorte que le benchmark ne correspond pas aux caractéristiques environnementales et sociales promues par le compartiment.

La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises dans la fiche d'information consultable sur le site internet <https://argenta.be/nl/over-argenta/arvestar.html>.

Tracking error

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

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

- Part Cap (B) - BE0947140324 : 2,27%.

2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Le premier semestre 2023 a commencé sur une note très positive avec des plus-values considérables sur les actions, les obligations d'État et les crédits, grâce à la baisse des prix de l'énergie en Europe et à la perspective d'une réouverture accélérée de la Chine. Après un mois de janvier exceptionnel, les marchés boursiers ont en quelque sorte consolidé leurs plus-values en février, alors que les taux ont augmenté face à des données résistantes et plus fortes que prévu. La période d'annonce des bénéfices du quatrième trimestre s'est avérée plutôt décevante, mais les attentes étaient déjà assez faibles. Le fonds a pu bénéficier de la reprise des actions et des titres à revenu fixe, bien que sa sélection défensive d'actions ait initialement freiné certaines de ses plus-values, avant de finalement tirer profit d'une sélection positive de titres dans les secteurs des biens de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et pharmaceutique.

Le 10 mars, c'est la fermeture par l'organisme de réglementation de la Silicon Valley Bank, la deuxième plus grande faillite bancaire de l'histoire des États-Unis, et le flux d'informations qui s'en est suivi autour des banques régionales qui ont mis les marchés mondiaux en ébullition. Rapidement, les investisseurs ont commencé à remettre en question la solidité de la base de dépôts de Credit Suisse, ce qui a entraîné son rachat « forcé » par UBS. La volatilité des revenus fixes a fortement augmenté et les rendements obligataires se sont temporairement effondrés. Cette agitation dans le secteur bancaire a fini par s'atténuer. La volatilité des taux est restée élevée, les banques centrales ayant maintenu leur fermeté. Les actions se sont rapidement redressées, mais avec un changement notable de leadership en faveur des valeurs de croissance dans l'ensemble, incarné par une poignée de sociétés de technologie à forte capitalisation qui ont dominé le paysage mondial des actions pour le reste du semestre.

Au deuxième trimestre, deux thématiques majeures ont rivalisé. 1) D'une part, l'émergence de l'IA et ses titres supposés de « gagnants » et de « perdants » (le premier groupe étant composé d'entreprises qui pourraient tirer profit de l'automatisation des tâches administratives par des algorithmes, tandis que le second groupe englobe des modèles d'entreprise qui pourraient être menacés par le même phénomène). Le fonds a tiré profit de sa forte exposition aux valeurs de « croissance de qualité » ainsi qu'aux titres d'entreprises identifiées comme bénéficiaires de l'IA. 2) D'autre part, l'autre thématique majeure a été les inquiétudes concernant le resserrement des conditions de crédit, la liquidité du marché et le déstockage en cours des produits de base (où nous avons réduit l'exposition aux ingrédients de manière sélective). Ces deux dynamiques ont été illustrées par la divergence entre les performances du Nasdaq (meilleur semestre depuis 1983) et celles du Dow Jones au premier semestre. Cette dernière thématique explique également la sous-performance des petites capitalisations par rapport aux grandes capitalisations depuis la mi-mars à l'échelle mondiale.

Les actions asiatiques ont connu des résultats mitigés : Les actions de Hong Kong, de Chine et d'Australie n'ont pas fait grand-chose (légèrement négatives ou stables en valeur absolue au premier semestre), car la « réouverture » tant attendue a donné un coup de fouet à la consommation, mais s'est traduite, jusqu'à présent, par une croissance industrielle morose. En revanche, les actions japonaises ont enregistré des performances remarquables, dopées par les entrées de capitaux étrangers et par le niveau historiquement bas du yen.

En résumé, les scénarios les plus pessimistes (y compris la « récession la plus largement anticipée de l'histoire ») ne se sont pas concrétisés au premier semestre et ont incité, dans l'ensemble, les investisseurs à opter pour des actifs à risque plutôt que pour des titres à revenu fixe. Les craintes passagères liées à l'inflation, aux tensions entre les États-Unis et la Chine, à la brève crise bancaire, puis à un plafonnement potentiel des bénéfices des entreprises tirés par les prix semblent

s'estomper dans le contexte d'un appétit de consommation soutenu, notamment dans les produits discrétionnaires et les loisirs, ainsi que d'un pouvoir de fixation des prix étonnamment solide de la part d'un certain nombre d'entreprises résilientes face à une inflation persistante.

2.1.8 . Politique future

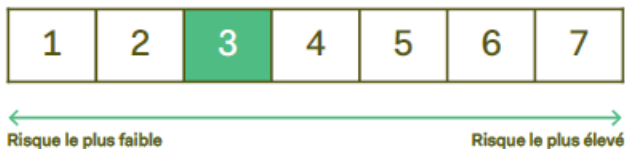
Le contexte économique reste peu réjouissant alors que nous entrons à nouveau dans la période d'annonce de résultats. Les enquêtes sur les indices PMI indiquent un ralentissement global de l'activité économique dans les secteurs manufacturiers et la croissance du secteur des services montre des signes de fatigue. L'indice de surprise économique de Citigroup révèle une évolution inquiétante des données économiques en Europe, alors que les effets retardés du resserrement monétaire passé et du resserrement des conditions de crédit commencent à être visibles. En outre, la reprise économique en Chine, qui aurait dû stimuler la croissance en Europe, demeure pour l'instant décevante, comme en témoigne son impact sur le secteur de la chimie à l'échelle mondiale.

Du côté positif, nous nous attendons à ce que l'inflation continue à baisser, aidée par des effets de base favorables et une contribution moindre de l'immobilier résidentiel aux États-Unis. Les marchés du travail résistent de manière remarquable, mais nous anticipons un début de repli au second semestre. Au début de l'année, le consensus prévoyait un ralentissement imminent de la croissance/récession au premier semestre 2023. Au fur et à mesure que l'année avançait et que les données de l'économie et des entreprises étaient meilleures que ce que l'on craignait, nous avons assisté à un changement radical dans l'attitude. Les stratégies misent actuellement sur un atterrissage en douceur aux États-Unis au second semestre 2023 ou au premier semestre 2024. Le positionnement sur les actifs à risque qui a entraîné la hausse des actions au premier semestre reste encore assez léger si l'on en juge par l'étroitesse de la reprise qui a été qualifiée de « bad breadth market » aux États-Unis.

Il se pourrait donc que les investisseurs alimentent le rallye, dans un scénario classique où les marchés escaladent le mur des inquiétudes. Alors que nous nous approchons du troisième trimestre, les premiers avertissements sur les bénéfices se multiplient. Les investisseurs ont réagi avec nervosité à ces avertissements, entraînant une forte baisse des actions. Si les résultats du deuxième trimestre s'avèrent meilleurs que prévu, nous pourrions assister à une nouvelle hausse des actifs à risque, comme ce fut le cas au cours des deux derniers trimestres. Les petites capitalisations pourraient surpasser les grandes capitalisations, car des perspectives moins sombres commencent à favoriser ce segment de marché très négligé.

Les banques centrales demeurent fermes en raison des chiffres (encore trop) élevés de l'inflation, comme l'a montré le forum qui a eu lieu à Sintra. Les obligations resteront donc dans une situation de tiraillement, avec des chiffres d'inflation en baisse d'une part et des données économiques encore raisonnablement résistantes d'autre part.

2.1.9 . Indicateur synthétique de risque



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

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

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre bas et moyen.

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

2.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	490.388.501,09	521.862.200,80
I. Actifs immobilisés		
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	481.262.641,80	513.576.467,16
A. Obligations et autres titres de créance	325.176.701,90	317.771.573,90
a. Obligations	325.176.701,90	317.771.573,90
Dont obligations prêtées		
Collatéral reçu sous forme d'obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	12.464.241,75	31.729.355,27
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	143.613.408,19	164.075.537,99
a. Actions	143.613.408,19	164.075.537,99
Dont actions prêtées		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	8.289,96	
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
III. Créances et dettes à plus d'un an		
A. Créances		
B. Dettes		
IV. Créances et dettes à un an au plus	372.775,91	559.259,38
A. Créances	1.076.311,76	666.166,93
a. Montants à recevoir	709.167,96	274.545,00
b. Avoirs fiscaux	367.143,80	391.621,93
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes	-703.535,85	-106.907,55
a. Montants à payer (-)	-703.535,85	-106.907,55
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V. Dépôts et liquidités	7.075.837,66	6.453.501,02
A. Avoirs bancaires à vue	7.075.837,66	6.453.501,02
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
VI. Comptes de régularisation	1.677.245,72	1.272.973,24
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	2.507.768,80	2.175.065,20
C. Charges à imputer (-)	-830.523,08	-902.091,96
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	490.388.501,09	521.862.200,80
A. Capital	443.680.499,96	485.074.550,76
B. Participations au résultat	-617.439,66	1.586.707,95
C. Résultat reporté	25.898.221,05	112.818.603,69
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	21.427.219,74	-77.617.661,60
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)		
A. Collatéral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
B. Autres sûretés réelles (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)		
A. Contrats d'option et warrants achetés		
B. Contrats d'option et warrants vendus		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)		
A. Contrats à terme achetés		
B. Contrats à terme vendus		
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)		
A. Contrats de swap achetés		
B. Contrats de swap vendus		
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)		
A. Contrats achetés		
B. Contrats vendus		
VI. Montants non appelés sur actions		
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions		
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions		
IX. Instruments financiers prêtés		

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	19.901.615,78	-79.084.470,75
A. Obligations et autres titres de créance	5.189.085,88	-38.092.665,72
a. Obligations	5.189.085,88	-38.092.665,72
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	-1.351.192,94	1.731.027,42
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	16.084.756,57	-44.857.526,37
a. Actions	16.084.756,57	-44.857.526,37
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	8.289,96	
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
l. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change	-29.323,69	2.134.693,92
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-29.323,69	2.134.693,92
II. Produits et charges des placements	5.263.760,68	5.630.433,57
A. Dividendes	2.985.815,30	3.738.293,71
B. Intérêts	2.622.386,47	2.493.068,88
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	2.613.164,09	2.493.068,88
b. Dépôts et liquidités	9.222,38	
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		-102.928,87
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)	-344.441,09	-498.000,15
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-344.441,09	-498.000,15
F. Autres produits provenant des placements		
III. Autres produits	296,83	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres	296,83	

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
IV. Coûts d'exploitation	-3.738.453,55	-4.163.624,42
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-180.036,40	-103.065,96
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-33.950,94	-49.154,60
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-3.219.182,61	-3.736.669,94
a. Gestion financière	-3.022.621,06	-3.516.614,34
Part Cap (B)	-2.877.589,75	-3.361.169,56
Part Dis (A)	-145.031,31	-155.444,78
b. Gestion administrative et comptable	-196.561,55	-220.055,60
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-4.502,44	-2.880,14
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-5.000,00	-5.000,00
H. Services et biens divers (-)	-5.870,68	-5.915,34
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-269.922,25	-239.265,10
Part Cap (B)	-256.762,46	-228.440,01
Part Dis (A)	-13.159,79	-10.825,09
K. Autres charges (-)	-19.988,23	-21.673,34
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.525.603,96	1.466.809,15
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	21.427.219,74	-77.617.661,60
VI. Impôts sur le résultat		
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	21.427.219,74	-77.617.661,60

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ARGENTA SPAARBANK 1.00 19-24 06/02A	2.000.000	EUR	98,12%	1.962.410,00	0,41%	0,40%
AXA SA 5.125 13-23 07/04A	1.000.000	EUR	100,00%	1.000.015,00	0,21%	0,21%
BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	1.000.000	EUR	99,20%	991.965,00	0,21%	0,20%
CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	650.000	EUR	98,92%	642.967,00	0,13%	0,13%
EUROGRID GMBH 1.625 15-23 03/11A	600.000	EUR	99,29%	595.752,00	0,13%	0,12%
GBL 1.375 17-24 23/05A	1.000.000	EUR	97,66%	976.585,00	0,20%	0,20%
MIZUHO FINANCIAL GRP 1.02 18-23 11/10A	500.000	EUR	99,22%	496.090,00	0,10%	0,10%
EUR				6.665.784,00	1,39%	1,36%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit				6.665.784,00	1,39%	1,36%
ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S	1.400.000	USD	97,82%	1.255.219,98	0,26%	0,25%
USD				1.255.219,98	0,26%	0,25%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée				1.255.219,98	0,26%	0,25%
UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	4.000.000	USD	97,01%	4.543.237,77	0,94%	0,93%
USD				4.543.237,77	0,94%	0,93%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un état				4.543.237,77	0,94%	0,93%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				12.464.241,75	2,59%	2,54%
AEDIFICA SA 29.06.23 RIGHT	19.738	EUR	0,42	8.289,96	0,00%	0,00%
Belgique				8.289,96	0,00%	0,00%
Autres valeurs mobilières				8.289,96	0,00%	0,00%
AIR LIQUIDE SA	11.418	EUR	164,20	1.874.835,60	0,39%	0,38%
ALD SA	106.330	EUR	9,81	1.042.565,65	0,22%	0,21%
AMUNDI SA	14.500	EUR	54,05	783.725,00	0,16%	0,16%
ARGAN	12.862	EUR	68,00	874.616,00	0,18%	0,18%
BNP PARIBAS SA	44.250	EUR	57,72	2.554.110,00	0,53%	0,52%
CAPGEMINI SE	6.522	EUR	173,55	1.131.893,10	0,24%	0,23%
COMPAGNIE DES ALPES SA	37.500	EUR	13,84	519.000,00	0,11%	0,11%
ESSILORLUXOTTICA SA	11.730	EUR	172,60	2.024.598,00	0,42%	0,41%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	37.450	EUR	19,50	730.275,00	0,15%	0,15%
HERMES INTERNATIONAL SA	1.170	EUR	1.990,00	2.328.300,00	0,48%	0,48%
INTER PARFUMS	16.826	EUR	65,30	1.098.737,80	0,23%	0,22%
L'OREAL SA	4.030	EUR	427,10	1.721.213,00	0,36%	0,35%
LVMH	3.600	EUR	863,00	3.106.800,00	0,65%	0,63%
NEXANS SA	16.000	EUR	79,35	1.269.600,00	0,26%	0,26%
PUBLICIS GROUPE	16.000	EUR	73,50	1.176.000,00	0,25%	0,24%
SANOFI	15.705	EUR	98,20	1.542.231,00	0,32%	0,32%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	8.040	EUR	166,46	1.338.338,40	0,28%	0,27%
TELEPERFORMANCE SE	2.900	EUR	153,45	445.005,00	0,09%	0,09%
VERALLIA SASU	31.000	EUR	34,38	1.065.780,00	0,22%	0,22%
VETOQUINOL	5.445	EUR	91,40	497.673,00	0,10%	0,10%
VIRBAC SA	3.245	EUR	270,50	877.772,50	0,18%	0,18%
WORLDLINE SA	25.000	EUR	33,50	837.500,00	0,17%	0,17%
France				28.840.569,05	5,99%	5,88%
AALBERTS N.V.	22.000	EUR	38,53	847.660,00	0,18%	0,17%
ADYEN	525	EUR	1.585,80	832.545,00	0,17%	0,17%
ALFEN NV	10.000	EUR	61,58	615.800,00	0,13%	0,13%
ASM INTERNATIONAL NV	3.075	EUR	388,35	1.194.176,25	0,25%	0,24%
ASML HOLDING NV	4.800	EUR	663,00	3.182.400,00	0,66%	0,65%
ASR NEDERLAND NV	35.500	EUR	41,24	1.464.020,00	0,30%	0,30%
BASIC-FIT NV	33.500	EUR	35,00	1.172.500,00	0,24%	0,24%
BESI -REGISTERED SHS	14.000	EUR	99,30	1.390.200,00	0,29%	0,28%
CTP N.V.	79.096	EUR	11,90	941.242,40	0,20%	0,19%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	35.236	EUR	28,97	1.020.786,92	0,21%	0,21%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
HEINEKEN NV	10.070	EUR	94,18	948.392,60	0,20%	0,19%
ING GROUP NV	70.340	EUR	12,34	867.854,92	0,18%	0,18%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	36.150	EUR	31,26	1.130.049,00	0,24%	0,23%
KONINKLIJKE KPN NV	458.660	EUR	3,27	1.499.359,54	0,31%	0,31%
NN GROUP NV	13.437	EUR	33,91	455.648,67	0,09%	0,09%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	60.000	EUR	16,09	965.400,00	0,20%	0,20%
WOLTERS KLUWER NV	7.000	EUR	116,30	814.100,00	0,17%	0,17%
Pays-Bas				19.342.135,30	4,02%	3,95%
AEDIFICA SA	19.738	EUR	58,70	1.158.620,60	0,24%	0,24%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	24.975	EUR	51,83	1.294.454,25	0,27%	0,26%
BARCO - REGISTERED SHS	38.073	EUR	22,84	869.587,32	0,18%	0,18%
D'IETEREN	11.720	EUR	161,90	1.897.468,00	0,40%	0,39%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	388.000	EUR	2,66	1.030.140,00	0,21%	0,21%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	52.614	EUR	21,40	1.125.939,60	0,23%	0,23%
FAGRON	65.000	EUR	15,42	1.002.300,00	0,21%	0,20%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	15.500	EUR	72,16	1.118.480,00	0,23%	0,23%
KBC GROUPE SA	30.670	EUR	63,92	1.960.426,40	0,41%	0,40%
KINEPOLIS GROUP SA	27.257	EUR	41,25	1.124.351,25	0,23%	0,23%
LOTUS BAKERIES NV	231	EUR	7.270,00	1.679.370,00	0,35%	0,34%
MELEXIS NV	8.100	EUR	89,90	728.190,00	0,15%	0,15%
ORANGE BELGIUM	30.000	EUR	13,84	415.200,00	0,09%	0,08%
RETAIL ESTATES	16.450	EUR	59,30	975.485,00	0,20%	0,20%
UCB	14.000	EUR	81,20	1.136.800,00	0,24%	0,23%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	35.261	EUR	25,12	885.756,32	0,18%	0,18%
Belgique				18.402.568,74	3,82%	3,75%
ADIDAS AG NAMEN AKT	6.000	EUR	177,78	1.066.680,00	0,22%	0,22%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	3.510	EUR	213,20	748.332,00	0,16%	0,15%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	8.870	EUR	169,10	1.499.917,00	0,31%	0,31%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	10.750	EUR	44,73	480.847,50	0,10%	0,10%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	51.042	EUR	19,98	1.019.614,99	0,21%	0,21%
HANNOVER RUECK SE	8.690	EUR	194,35	1.688.901,50	0,35%	0,34%
MERCEDES-BENZ GROUP	18.111	EUR	73,67	1.334.237,37	0,28%	0,27%
MERCK KGAA	2.470	EUR	151,55	374.328,50	0,08%	0,08%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	5.150	EUR	343,60	1.769.540,00	0,37%	0,36%
NEMETSCHKE	12.000	EUR	68,64	823.680,00	0,17%	0,17%
SAP AG	20.500	EUR	125,14	2.565.370,00	0,53%	0,52%
ZALANDO SE	28.000	EUR	26,36	738.080,00	0,15%	0,15%
Allemagne				14.109.528,86	2,93%	2,88%
APPLE INC	8.070	USD	193,97	1.434.773,51	0,30%	0,29%
DANAHER CORP	4.205	USD	240,00	925.022,91	0,19%	0,19%
ELI LILLY & CO	3.000	USD	468,98	1.289.587,53	0,27%	0,26%
MICROSOFT CORP	6.540	USD	340,54	2.041.367,19	0,42%	0,42%
PTC INC	6.480	USD	142,30	845.191,57	0,17%	0,17%
SALESFORCE INC	6.150	USD	211,26	1.190.879,01	0,25%	0,24%
SERVICENOW INC	2.015	USD	561,97	1.037.918,93	0,22%	0,21%
SYNOPSIS	2.000	USD	435,41	798.185,15	0,17%	0,16%
TRANSUNION	15.000	USD	78,33	1.076.947,75	0,22%	0,22%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3.400	USD	480,64	1.497.869,84	0,31%	0,31%
WALT DISNEY CO	5.695	USD	89,28	466.039,96	0,10%	0,10%
ZOETIS INC -A-	7.365	USD	172,21	1.162.535,88	0,24%	0,24%
États-Unis				13.766.319,23	2,86%	2,81%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	25.980	EUR	69,70	1.810.806,00	0,38%	0,37%
APPLUS SERVICES S.A.	130.300	EUR	9,87	1.285.409,50	0,27%	0,26%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	160.000	EUR	7,03	1.125.120,00	0,23%	0,23%
CAIXABANK SA	400.000	EUR	3,79	1.514.800,00	0,31%	0,31%
CELLNEX TELECOM SA	28.170	EUR	36,99	1.042.008,30	0,22%	0,21%
EDP RENOVAVEIS SA	52.066	EUR	18,30	952.547,47	0,20%	0,20%
GRIFOLS SA -A-	61.350	EUR	11,74	720.249,00	0,15%	0,15%
IBERDROLA SA	143.803	EUR	11,95	1.718.445,85	0,36%	0,35%
VIDRALA SA	12.640	EUR	86,50	1.093.360,00	0,23%	0,22%
VISCOFAN SA	15.650	EUR	63,30	990.645,00	0,20%	0,20%
Espagne				12.253.391,12	2,55%	2,50%
BANCA GENERALI SPA	22.290	EUR	31,50	702.135,00	0,14%	0,14%
BREMBO SPA	56.030	EUR	13,58	760.887,40	0,16%	0,16%
ENEL SPA	185.000	EUR	6,17	1.141.080,00	0,24%	0,23%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
FERRARI	4.400	EUR	299,50	1.317.800,00	0,27%	0,27%
FILA SPA	108.323	EUR	7,86	851.418,78	0,18%	0,17%
INTERPUMP GROUP	15.300	EUR	50,88	778.464,00	0,16%	0,16%
MARR SPA	61.000	EUR	14,06	857.660,00	0,18%	0,18%
PIRELLI & C.SPA	216.700	EUR	4,52	980.350,80	0,20%	0,20%
PRYSMIAN SPA	28.416	EUR	38,28	1.087.764,48	0,23%	0,22%
REPLY SPA	7.800	EUR	104,10	811.980,00	0,17%	0,17%
SOL	35.000	EUR	26,45	925.750,00	0,19%	0,19%
UNICREDIT SPA REGS	70.000	EUR	21,27	1.488.550,00	0,31%	0,30%
Italie				11.703.840,46	2,43%	2,39%
ALCON - REGISTERED SHS	18.500	CHF	74,10	1.404.487,48	0,29%	0,29%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	10.300	CHF	151,65	1.600.322,73	0,33%	0,32%
DSM FIRMENICH	10.760	EUR	98,62	1.061.151,20	0,22%	0,22%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	9.915	CHF	107,60	1.093.032,12	0,23%	0,22%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	42.305	CHF	24,68	1.069.706,88	0,22%	0,22%
TECAN GROUP NAM.AKT	2.500	CHF	343,20	879.053,33	0,19%	0,18%
Suisse				7.107.753,74	1,48%	1,45%
ASTRAZENECA PLC	8.500	GBP	112,76	1.116.890,99	0,23%	0,23%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	9.278	GBP	56,26	608.262,29	0,13%	0,13%
DERWENT LONDON PLC	33.000	GBP	20,50	788.323,72	0,16%	0,16%
PETS AT HOME GROUP	202.860	GBP	3,77	890.253,17	0,18%	0,18%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	17.341	GBP	59,12	1.194.662,84	0,25%	0,24%
VLUTION GROUP PLC	170.000	GBP	3,78	749.216,34	0,16%	0,15%
Royaume-Uni				5.347.609,35	1,11%	1,09%
CRH PLC	20.593	EUR	50,50	1.039.946,50	0,22%	0,21%
KINGSPAN GROUP	8.205	EUR	60,90	499.684,50	0,10%	0,10%
RYANAIR HLDGS	65.000	EUR	17,22	1.118.975,00	0,23%	0,23%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	2.790	USD	191,26	489.106,69	0,10%	0,10%
Irlande				3.147.712,69	0,65%	0,64%
DSV A/S	3.510	DKK	1.433,00	675.512,19	0,14%	0,14%
NOVO NORDISK	8.050	DKK	1.099,40	1.188.588,43	0,25%	0,24%
ROYAL UNIBREW A/S	14.100	DKK	610,00	1.155.124,60	0,24%	0,24%
Danemark				3.019.225,22	0,63%	0,62%
ATLAS COPCO AB -A-	63.200	SEK	155,40	833.424,27	0,17%	0,17%
HUSQVARNA -B-	126.000	SEK	97,64	1.043.990,07	0,22%	0,21%
Suède				1.877.414,34	0,39%	0,38%
ENENTO GROUP OYJ	31.250	EUR	21,05	657.812,50	0,14%	0,13%
HUHTAMAKI OYJ	37.475	EUR	30,06	1.126.498,50	0,23%	0,23%
Finlande				1.784.311,00	0,37%	0,36%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	318.364	EUR	4,48	1.424.997,26	0,30%	0,29%
Portugal				1.424.997,26	0,30%	0,29%
DNB BK ASA	49.700	NOK	200,70	853.384,95	0,18%	0,17%
Norvège				853.384,95	0,18%	0,17%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	22.136	EUR	28,58	632.646,88	0,13%	0,13%
Luxembourg				632.646,88	0,13%	0,13%
ACTIONS				143.613.408,19	29,84%	29,29%
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	5.000.000	EUR	98,94%	4.947.100,00	1,03%	1,01%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	8.000.000	EUR	111,58%	8.926.680,00	1,85%	1,82%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	820.000	EUR	104,43%	856.293,20	0,18%	0,17%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	2.900.000	EUR	82,92%	2.404.752,50	0,50%	0,49%
BUONI POLIENNAL 1.5000 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,99%	1.239.856,04	0,26%	0,25%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	2.000.000	EUR	90,69%	1.813.730,00	0,38%	0,37%
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	2.000.000	EUR	83,06%	1.661.150,00	0,35%	0,34%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	5.000.000	EUR	88,79%	4.439.475,00	0,92%	0,91%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2.000.000	EUR	70,03%	1.400.550,00	0,29%	0,29%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	6.000.000	EUR	78,95%	4.737.000,00	0,98%	0,97%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	3.000.000	EUR	94,65%	2.839.440,00	0,59%	0,58%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	2.500.000	EUR	97,02%	2.425.587,50	0,50%	0,50%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	6.000.000	EUR	91,19%	5.471.220,00	1,14%	1,12%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	5.000.000	EUR	53,35%	2.667.725,00	0,55%	0,54%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	1.500.000	EUR	92,87%	1.393.050,00	0,29%	0,28%
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	5.500.000	EUR	84,03%	4.621.732,50	0,96%	0,94%
FRANCE 2 21-32 25/11A	3.000.000	EUR	92,73%	2.781.960,00	0,58%	0,57%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	7.000.000	EUR	85,41%	5.978.700,00	1,24%	1,22%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	6.000.000	EUR	75,26%	4.515.480,00	0,94%	0,92%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	11.000.000	EUR	81,87%	9.005.150,00	1,87%	1,84%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	2.000.000	EUR	97,78%	2.414.695,65	0,50%	0,49%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	2.500.000	EUR	102,01%	3.157.315,22	0,66%	0,64%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	8.000.000	EUR	99,22%	7.937.840,00	1,65%	1,62%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	2.000.000	EUR	90,74%	1.814.720,00	0,38%	0,37%
ITALY 0.6 21-31 01/08S	5.000.000	EUR	77,70%	3.885.100,00	0,81%	0,79%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	5.000.000	EUR	82,43%	4.121.575,00	0,86%	0,84%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	5.000.000	EUR	92,25%	4.612.425,00	0,96%	0,94%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	3.000.000	EUR	94,17%	2.825.235,00	0,59%	0,58%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	3.000.000	EUR	94,65%	2.839.605,00	0,59%	0,58%
ITALY 2.50 14-24 01/12S	2.000.000	EUR	98,27%	1.965.440,00	0,41%	0,40%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	5.000.000	EUR	95,66%	4.782.775,00	0,99%	0,98%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	3.000.000	EUR	96,02%	2.880.570,00	0,60%	0,59%
ITALY 5.00 09-25 01/03S	1.100.000	EUR	101,83%	1.120.102,50	0,23%	0,23%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	9.000.000	EUR	86,52%	7.786.800,00	1,62%	1,59%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	2.170.000	EUR	111,27%	2.414.504,75	0,50%	0,49%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	1.500.000	EUR	88,24%	1.323.585,00	0,27%	0,27%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	4.000.000	EUR	83,68%	3.347.320,00	0,70%	0,68%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	2.500.000	EUR	88,64%	2.216.087,50	0,46%	0,45%
ROYAUME PAYS-BAS 0.75 18-28 15/07A	4.000.000	EUR	90,66%	3.626.380,00	0,75%	0,74%
SLOVAKIA (GOVT OF) 4.30 12-32 09/08A	2.000.000	EUR	103,50%	2.069.900,00	0,43%	0,42%
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	1.000.000	EUR	82,64%	826.400,00	0,17%	0,17%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	2.000.000	EUR	78,40%	1.567.970,00	0,33%	0,32%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	2.500.000	EUR	89,06%	2.226.512,50	0,46%	0,45%
SLOVENIA 3.625 23-33 11/03A	2.000.000	EUR	103,48%	2.069.540,00	0,43%	0,42%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	6.200.000	EUR	99,77%	7.568.434,38	1,57%	1,54%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	7.000.000	EUR	87,14%	6.099.765,00	1,27%	1,24%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	7.000.000	EUR	93,88%	6.571.810,00	1,37%	1,34%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	3.000.000	EUR	93,76%	2.812.830,00	0,58%	0,57%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	9.000.000	EUR	66,31%	5.967.720,00	1,24%	1,22%
EUR				176.979.589,24	36,78%	36,09%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	3.800.000	USD	92,46%	3.220.590,35	0,67%	0,66%
UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	8.000.000	USD	80,78%	5.923.464,71	1,23%	1,21%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	2.000.000	USD	92,52%	1.696.121,69	0,35%	0,34%
USD				10.840.176,75	2,25%	2,21%
OBLIGATIONS-Emises par un état				187.819.765,99	39,03%	38,30%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	2.500.000	EUR	89,70%	2.242.375,00	0,47%	0,46%
AMERICA MOVIL 2.125 16-28 10/03A	2.000.000	EUR	92,40%	1.847.960,00	0,38%	0,38%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	2.000.000	EUR	91,86%	1.837.200,00	0,38%	0,37%
APRR SA 1.875 14-25 15/01A	1.000.000	EUR	96,86%	968.630,00	0,20%	0,20%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	500.000	EUR	92,05%	460.270,00	0,09%	0,09%
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	94,27%	942.705,00	0,20%	0,19%
CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	2.000.000	EUR	91,14%	1.822.700,00	0,38%	0,37%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	1.500.000	EUR	90,59%	1.358.857,50	0,28%	0,28%
DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A	1.000.000	EUR	90,80%	907.970,00	0,19%	0,19%
EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A	2.000.000	EUR	95,26%	1.905.170,00	0,40%	0,39%
ELIA SYSTEM OPERATOR 1.375 17-27 07/04A	300.000	EUR	91,70%	275.097,00	0,06%	0,06%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	1.000.000	EUR	82,88%	828.800,00	0,17%	0,17%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.500.000	EUR	91,99%	1.379.865,00	0,29%	0,28%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	1.000.000	EUR	81,64%	816.365,00	0,17%	0,17%
GLAXOSMITHKLINE CAP 1.000 17-26 12/09A	2.000.000	EUR	92,16%	1.843.150,00	0,38%	0,38%
IBERDROLA FINANZAS 1.00 17-25 07/03A	1.000.000	EUR	95,65%	956.475,00	0,20%	0,20%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.00 14-34 19/05A	500.000	EUR	93,32%	466.610,00	0,10%	0,10%
KERING SA 0.75 20-28 13/05A	300.000	EUR	89,07%	267.223,50	0,05%	0,05%
LINDE 1.375 22-31 31/03A	2.000.000	EUR	86,07%	1.721.440,00	0,36%	0,35%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.75 19-49 02/07A	1.250.000	EUR	63,77%	797.087,50	0,16%	0,16%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	3.500.000	EUR	96,89%	3.391.290,00	0,70%	0,69%
ORSTED 1.5 21-99 18/02A	2.000.000	EUR	73,78%	1.475.520,00	0,31%	0,30%
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	1.500.000	EUR	82,50%	1.237.477,50	0,26%	0,25%
PROXIMUS SA 1.875 15-25 01/10A	1.000.000	EUR	95,44%	954.410,00	0,20%	0,19%
ROYAL PHILIPS NV 0.50 19-26 22/05A	3.000.000	EUR	90,41%	2.712.150,00	0,56%	0,55%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ROYAL SCHIPHOL 0.7500 21-33 22/04A	1.000.000	EUR	75,60%	755.970,00	0,16%	0,15%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	1.000.000	EUR	75,98%	759.790,00	0,16%	0,15%
SANOFI 1.375 18-30 21/03A	2.000.000	EUR	88,28%	1.765.530,00	0,37%	0,36%
SAP SE 1.25 18-28 10/03A	1.500.000	EUR	91,12%	1.366.815,00	0,28%	0,28%
STATKRAFT 1.125 17-25 20/03A	1.250.000	EUR	95,17%	1.189.637,50	0,25%	0,24%
SWISSCOM AG 1.75 15-25 15/09A	1.000.000	EUR	95,41%	954.110,00	0,20%	0,19%
SYMRISE AG 1.3750 20-27 01/07A	1.000.000	EUR	90,73%	907.290,00	0,19%	0,19%
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	3.000.000	EUR	94,65%	2.839.590,00	0,59%	0,58%
THERMO FISHER SCIENT 0.00 21-25 18/11A	2.500.000	EUR	91,23%	2.280.775,00	0,47%	0,47%
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	1.800.000	EUR	96,25%	1.732.563,00	0,36%	0,35%
THERMO FISHER SCIENT 1.40 17-26 23/01A	1.500.000	EUR	93,94%	1.409.152,50	0,29%	0,29%
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	3.000.000	EUR	85,33%	2.559.982,41	0,53%	0,52%
VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	1.250.000	EUR	98,43%	1.230.387,50	0,26%	0,25%
VONOVIA FINANCE BV 0.6250 20-26 09/07A	2.000.000	EUR	87,18%	1.743.550,00	0,36%	0,36%
EUR				54.911.940,91	11,41%	11,20%
MERCK & CO INC 2.75 15-25 10/02A	1.400.000	USD	96,32%	1.236.016,50	0,26%	0,25%
USD				1.236.016,50	0,26%	0,25%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				56.147.957,41	11,67%	11,45%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	1.000.000	EUR	99,85%	998.535,00	0,21%	0,20%
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	2.500.000	EUR	93,14%	2.328.412,50	0,48%	0,47%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	79,98%	1.599.610,00	0,33%	0,33%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	1.500.000	EUR	93,84%	1.407.600,00	0,29%	0,29%
AXA 3.625 23-33 10/01A	2.000.000	EUR	100,61%	2.012.160,00	0,42%	0,41%
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	2.000.000	EUR	94,34%	1.886.730,00	0,39%	0,38%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	3.000.000	EUR	98,06%	2.941.860,00	0,61%	0,60%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	1.500.000	EUR	94,61%	1.419.082,50	0,29%	0,29%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.000.000	EUR	94,24%	942.440,00	0,20%	0,19%
BANQUE FED CRED 4.5240 22-25 13/07S	2.000.000	EUR	89,79%	1.795.830,00	0,37%	0,37%
BFCM 1.75 19-29 15/03A	2.000.000	EUR	86,71%	1.734.130,00	0,36%	0,35%
BFCM 3.625 22-32 14/09A	1.000.000	EUR	96,88%	968.790,00	0,20%	0,20%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	2.000.000	EUR	93,70%	1.873.920,00	0,39%	0,38%
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	2.000.000	EUR	90,57%	1.811.480,00	0,38%	0,37%
BPCE 1.0 19-25 01/04A	500.000	EUR	94,40%	472.000,00	0,10%	0,10%
COOPERATIEV RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	3.500.000	EUR	98,25%	3.438.855,00	0,71%	0,70%
ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	1.500.000	EUR	92,18%	1.382.692,50	0,29%	0,28%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	1.500.000	EUR	88,27%	1.324.027,50	0,28%	0,27%
GROUPE BRUXELLES LAM 4.0 23-33 15/05A	2.000.000	EUR	100,84%	2.016.700,00	0,42%	0,41%
KBC GROUPE FL.R 1.5 22-26 29/03A	1.500.000	EUR	94,90%	1.423.447,50	0,30%	0,29%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1.400.000	EUR	80,21%	1.122.947,00	0,23%	0,23%
KBC GROUPE SA 0.75 21-31 31/05A	500.000	EUR	78,55%	392.740,00	0,08%	0,08%
KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	1.000.000	EUR	97,64%	976.370,00	0,20%	0,20%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	5.000.000	EUR	88,63%	4.431.475,00	0,92%	0,90%
KFW 0.2500 18-25 15/09A	3.500.000	EUR	93,49%	3.272.220,00	0,68%	0,67%
KFW 0.625 17-27 22/02A	2.000.000	EUR	91,17%	1.823.480,00	0,38%	0,37%
KFW 0 21-31 10/01A	5.000.000	EUR	80,24%	4.012.100,00	0,83%	0,82%
KFW 1.25 16-36 04/07A	2.000.000	EUR	80,38%	1.607.580,00	0,33%	0,33%
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	1.000.000	EUR	80,84%	808.375,00	0,17%	0,16%
LA POSTE 0 21-29 18/01A	1.500.000	EUR	80,04%	1.200.555,00	0,25%	0,24%
LONDON STOCK EX 1.7500 18-27 06/12A	2.000.000	EUR	92,27%	1.845.320,00	0,38%	0,38%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	2.100.000	EUR	96,29%	2.022.090,00	0,42%	0,41%
MERCEDESBEZ INTL FIN 2.625 20-25 07/04A	1.000.000	EUR	98,21%	982.085,00	0,20%	0,20%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	1.000.000	EUR	94,84%	948.400,00	0,20%	0,19%
METROPOLITAN LIFE G F 1.75 22-25 25/05A	2.500.000	EUR	95,40%	2.384.975,00	0,50%	0,49%
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	1.500.000	EUR	92,94%	1.394.085,00	0,29%	0,28%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.500.000	EUR	72,38%	1.085.752,50	0,23%	0,22%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	100.000	EUR	82,94%	82.939,00	0,02%	0,02%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	2.000.000	EUR	68,17%	1.363.340,00	0,28%	0,28%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	1.000.000	EUR	77,53%	775.265,00	0,16%	0,16%
SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A	1.500.000	EUR	95,44%	1.431.607,50	0,30%	0,29%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	2.500.000	EUR	80,00%	2.000.050,00	0,42%	0,41%
STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A	1.000.000	EUR	82,70%	826.955,00	0,17%	0,17%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	1.000.000	EUR	85,89%	858.940,00	0,18%	0,18%
EUR				71.427.948,50	14,84%	14,56%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				71.427.948,50	14,84%	14,56%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
OBLIGATIONS				315.395.671,90	65,54%	64,31%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A EUR	1.500.000	EUR	81,75%	1.226.280,00 1.226.280,00	0,25% 0,25%	0,25% 0,25%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				1.226.280,00	0,25%	0,25%
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	1.500.000	EUR	83,00%	1.245.007,50	0,26%	0,25%
BANCO DE BADELL 3.5 23-26 28/08A	2.500.000	EUR	99,15%	2.478.812,50	0,52%	0,51%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	2.000.000	EUR	99,17%	1.983.330,00	0,41%	0,41%
COOP RA FL.R 22-32 30/11A EUR	3.000.000	EUR	94,92%	2.847.600,00 8.554.750,00	0,59% 1,78%	0,58% 1,75%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				8.554.750,00	1,78%	1,75%
OBLIGATIONS				9.781.030,00	2,03%	2,00%
TOTAL PORTEFEUILLE				481.262.641,80	100,00%	98,14%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		7.075.837,66		1,44%
Avoirs bancaires à vue				7.075.837,66		1,44%
DEPOTS ET LIQUIDITES				7.075.837,66		1,44%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				372.775,91		0,08%
AUTRES				1.677.245,72		0,34%
TOTAL DE L'ACTIF NET				490.388.501,09		100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	15,26%
Australie	0,29%
Autriche	3,34%
Belgique	10,48%
Danemark	0,93%
Espagne	11,30%
États-Unis	8,66%
Finlande	0,53%
France	13,38%
Irlande	1,99%
Italie	9,18%
Japon	0,69%
Luxembourg	2,54%
Mexique	0,38%
Norvège	0,42%
Pays-Bas	12,76%
Pologne	0,27%
Portugal	1,45%
Royaume-Uni	2,30%
Slovaquie	0,43%
Slovénie	1,39%
Suède	0,55%
Suisse	1,48%
TOTAL	100,00%

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

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	0,51%
Articles de bureaux et ordinateurs	0,45%
Banques et institutions financières	13,10%
Bien de consommation divers	0,48%
Biotechnologie	0,25%
Cantons, Etats fédéraux, provinces, etc.	1,72%
Chimie	1,57%
Compagnies d'assurance	4,01%
Construction de machines et appareils	1,12%
Constructions, matériaux de construction	0,32%
Distribution, commerce de détail	0,47%
Electronique et semi-conducteurs	3,03%
Electrotechnique et électronique	0,80%
Energie et eau	2,13%
Holding et sociétés financières	10,14%
Industrie agro-alimentaire	0,96%
Industrie automobile	1,30%
Industrie minière	0,13%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4,78%
Industries d'emballage	0,45%
Internet et services d'Internet	4,26%
Organisations supranationales	2,79%
Pays et gouvernements	35,46%
Restauration, industrie hôtelière	0,34%
Service d'environnement et de recyclage	0,20%
Service de santé publique et service social	0,81%
Services divers	2,15%
Sociétés immobilières	1,34%
Tabac et alcool	1,09%
Télécommunication	2,02%
Textile et habillement	0,86%
Transports	0,96%
TOTAL	100,00%

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

Par devise	
CHF	1,26%
DKK	0,63%
EUR	89,76%
GBP	1,11%
NOK	0,18%
SEK	0,39%
USD	6,67%
TOTAL	100,00%

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

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	96.440.996,90
Ventes	111.233.292,18
Total 1	207.674.289,08
Souscriptions	898.876,71
Remboursements	18.362.477,10
Total 2	19.261.353,81
Moyenne de référence de l'actif net total	495.428.083,21
Taux de rotation	38,03%

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

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

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

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	2021			2022			01.01.2023 – 30.06.2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (B)	77.971.612	478.932.711	7.362.193,38	39.501,25	586.930,43	6.814.764,20	5.574,958	253.349,478	6.566.989,683
Part Dis (A)	93.586,183	21.885,39	339.019,252	35.166,43	17.673,09	356.512,59	7.548,639	7.451,22	356.610,007
TOTAL			7.701.212,63			7.171.276,79			6.923.599,69

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	2021		2022		01.01.2023 – 30.06.2023	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap (B)	6.061.153,79	37.258.694,38	3.002.252,77	41.934.275,53	393.887,59	17.866.073,18
Part Dis (A)	6.969.793,87	1.621.036,68	2.521.982,23	1.196.069,10	504.989,12	496.403,92
TOTAL	13.030.947,66	38.879.731,06	5.524.235,00	43.130.344,63	898.876,71	18.362.477,10

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	2021		2022		01.01.2023 – 30.06.2023	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap (B)	590.193.538,61	80,17	463.507.288,46	68,02	466.449.432,25	71,03
Part Dis (A)	26.015.973,37	76,74	22.917.593,28	64,28	23.939.068,84	67,13
TOTAL	616.209.511,98		486.424.881,74		490.388.501,09	

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

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

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

2.4.5 . Performances

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

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

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

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

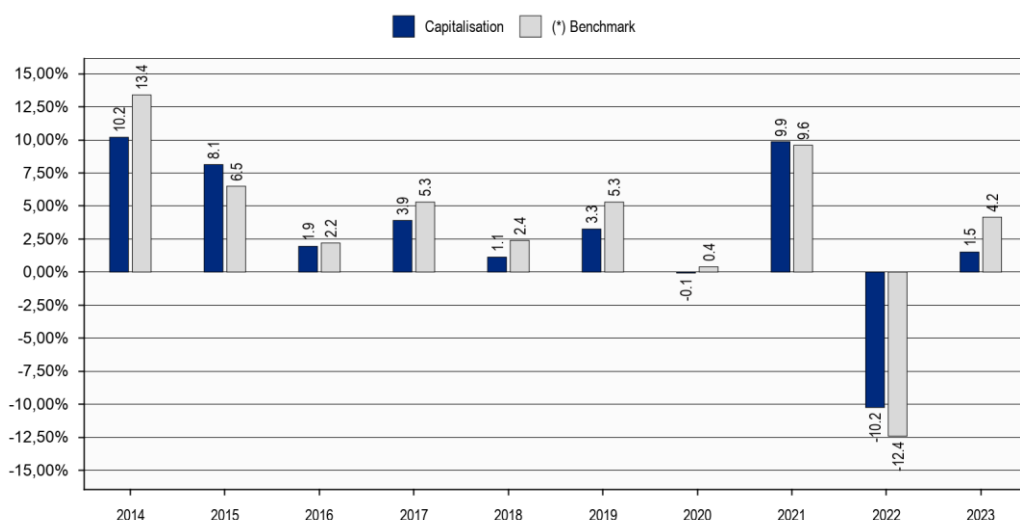
* A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est calculé de manière similaire aux parts de distribution. Ce changement de méthode est également appliqué pour les performances du passé. Ce changement de méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à la méthode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

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

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

Part Cap (B)

Rendement annuel



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

* Les performances jusqu'au 15/09/2019 sont celles du compartiment fusionné DPAM INVEST B Balanced Defensive Growth.

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur								Depuis le	
	1 an		3 ans		5 ans		10 ans			
	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Année	Valeur
Part Cap (B)	1,51% (en EUR)	4,16% (en EUR)	0,03% (en EUR)	-0,01% (en EUR)	0,65% (en EUR)	1,10% (en EUR)	2,80% (en EUR)	3,47% (en EUR)	31/05/2007	2,21% (en EUR)
Part Dis (A)	1,51% (en EUR)	4,16% (en EUR)	0,02% (en EUR)	-0,01% (en EUR)					07/09/2018	0,71% (en EUR)

2.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Part Cap (B) - BE0947140324 : 1,52%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au 31.12.2022.	1,46%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,06%

- Part Dis (A) - BE0947139318 :1,52%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au 31.12.2022.	1,46%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,06%

2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

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

Informations générales

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

- *Liste des compartiments qui pourront recourir au 'swing pricing'*

ARGENTA DP Defensive Allocation
ARGENTA DP Dynamic Allocation

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

Objectif

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

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

Modalités et fonctionnement

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

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

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

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

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

- *Facteur de swing maximal*

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

Recours au swing pricing pendant la période couverte

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

Evaluation des instruments financiers

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

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

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

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

3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION

3.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Date de clôture de la période de souscription initiale : 16/09/2019

Prix de souscription initiale des parts : - part Cap (B) : EUR 76,75

- part Dis (A) : EUR 63,60

3.1.2 . Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

L'objectif d'investissement de ce compartiment consiste en la composition d'un portefeuille, dans le respect des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), qui répond pratiquement à toutes les exigences d'un fonds belge d'épargne pension (troisième pilier), sans être soumis aux conditions de ce système ou de ses conséquences fiscales propres (positives et négatives), et qui optimalise la performance totale à long terme par une gestion équilibrée.

A cette fin sont choisis essentiellement des investissements sans restriction géographique ou sectorielle, qui, par leur rendement ou plus-value de cours, contribuent à l'accroissement de la valeur d'inventaire, tout en diminuant les risques de perte par une diversification adaptée. Le compartiment investit principalement en actions et en instruments financiers similaires.

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

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

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

3.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Indice et benchmark

Le compartiment utilise comme référence un benchmark composite dont la composition est la suivante : 65 % d'actions (55,25 % MSCI EMU Net Return + 9,75 % MSCI World-ex-EMU Net Return) et 35 % d'obligations (22,75 % Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 12,25 % Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

Description des indices

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

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

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

- Iboxx Euro Corporate Overall Total Return : cet indice est un indice obligataire représentatif des obligations émises en euros par des sociétés privées et publiques ayant une notation de qualité investment grade. La performance de cet indice

est calculée à partir des dividendes nets réinvestis (Net Return). Gestionnaire de l'indice : IHS Markit Benchmark Administration Limited.

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

Utilisation du benchmark

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

La composition du benchmark n'utilise pas de filtres ESG, de sorte que le benchmark ne correspond pas aux caractéristiques environnementales et sociales promues par le compartiment.

La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises dans la fiche d'information consultable sur le site internet <https://argenta.be/nl/over-argenta/arvestar.html>.

Tracking error

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

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

- Part Cap (B) - BE0946551257 : 2,54%.

3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Le premier semestre 2023 a commencé sur une note très positive avec des plus-values considérables sur les actions, les obligations d'État et les crédits, grâce à la baisse des prix de l'énergie en Europe et à la perspective d'une réouverture accélérée de la Chine. Après un mois de janvier exceptionnel, les marchés boursiers ont en quelque sorte consolidé leurs plus-values en février, alors que les taux ont augmenté face à des données résistantes et plus fortes que prévu. La période d'annonce des bénéfices du quatrième trimestre s'est avérée plutôt décevante, mais les attentes étaient déjà assez faibles. Le fonds a pu bénéficier de la reprise des actions et des titres à revenu fixe, bien que sa sélection défensive d'actions ait initialement freiné certaines de ses plus-values, avant de finalement tirer profit d'une sélection positive de titres dans les secteurs des biens de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et pharmaceutique.

Le 10 mars, c'est la fermeture par l'organisme de réglementation de la Silicon Valley Bank, la deuxième plus grande faillite bancaire de l'histoire des États-Unis, et le flux d'informations qui s'en est suivi autour des banques régionales qui ont mis les marchés mondiaux en ébullition. Rapidement, les investisseurs ont commencé à remettre en question la solidité de la base de dépôts de Credit Suisse, ce qui a entraîné son rachat « forcé » par UBS. La volatilité des revenus fixes a fortement augmenté et les rendements obligataires se sont temporairement effondrés. Cette agitation dans le secteur bancaire a fini par s'atténuer. La volatilité des taux est restée élevée, les banques centrales ayant maintenu leur fermeté. Les actions se sont rapidement redressées, mais avec un changement notable de leadership en faveur des valeurs de croissance dans l'ensemble, incarné par une poignée de sociétés de technologie à forte capitalisation qui ont dominé le paysage mondial des actions pour le reste du semestre.

Au deuxième trimestre, deux thématiques majeures ont rivalisé. 1) D'une part, l'émergence de l'IA et ses titres supposés de « gagnants » et de « perdants » (le premier groupe étant composé d'entreprises qui pourraient tirer profit de l'automatisation des tâches administratives par des algorithmes, tandis que le second groupe englobe des modèles d'entreprise qui pourraient être menacés par le même phénomène). Le fonds a tiré profit de sa forte exposition aux valeurs de « croissance de qualité » ainsi qu'aux titres d'entreprises identifiées comme bénéficiaires de l'IA. 2) D'autre part, l'autre thématique majeure a été les inquiétudes concernant le resserrement des conditions de crédit, la liquidité du marché et le déstockage en cours des produits de base (où nous avons réduit l'exposition aux ingrédients de manière sélective). Ces deux dynamiques ont été illustrées par la divergence entre les performances du Nasdaq (meilleur semestre depuis 1983) et celles du Dow Jones au premier semestre. Cette dernière thématique explique également la sous-performance des petites capitalisations par rapport aux grandes capitalisations depuis la mi-mars à l'échelle mondiale.

Les actions asiatiques ont connu des résultats mitigés : Les actions de Hong Kong, de Chine et d'Australie n'ont pas fait grand-chose (légèrement négatives ou stables en valeur absolue au premier semestre), car la « réouverture » tant attendue a donné un coup de fouet à la consommation, mais s'est traduite, jusqu'à présent, par une croissance industrielle morose. En revanche, les actions japonaises ont enregistré des performances remarquables, dopées par les entrées de capitaux étrangers et par le niveau historiquement bas du yen.

En résumé, les scénarios les plus pessimistes (y compris la « récession la plus largement anticipée de l'histoire ») ne se sont pas concrétisés au premier semestre et ont incité, dans l'ensemble, les investisseurs à opter pour des actifs à risque plutôt que pour des titres à revenu fixe. Les craintes passagères liées à l'inflation, aux tensions entre les États-Unis et la Chine, à la brève crise bancaire, puis à un plafonnement potentiel des bénéfices des entreprises tirés par les prix semblent s'estomper dans le contexte d'un appétit de consommation soutenu, notamment dans les produits discrétionnaires et les

loisirs, ainsi que d'un pouvoir de fixation des prix étonnamment solide de la part d'un certain nombre d'entreprises résilientes face à une inflation persistante.

3.1.8 . Politique future

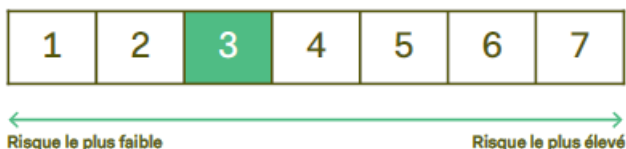
Le contexte économique reste peu réjouissant alors que nous entrons à nouveau dans la période d'annonce de résultats. Les enquêtes sur les indices PMI indiquent un ralentissement global de l'activité économique dans les secteurs manufacturiers et la croissance du secteur des services montre des signes de fatigue. L'indice de surprise économique de Citigroup révèle une évolution inquiétante des données économiques en Europe, alors que les effets retardés du resserrement monétaire passé et du resserrement des conditions de crédit commencent à être visibles. En outre, la reprise économique en Chine, qui aurait dû stimuler la croissance en Europe, demeure pour l'instant décevante, comme en témoigne son impact sur le secteur de la chimie à l'échelle mondiale.

Du côté positif, nous nous attendons à ce que l'inflation continue à baisser, aidée par des effets de base favorables et une contribution moindre de l'immobilier résidentiel aux États-Unis. Les marchés du travail résistent de manière remarquable, mais nous anticipons un début de repli au second semestre. Au début de l'année, le consensus prévoyait un ralentissement imminent de la croissance/récession au premier semestre 2023. Au fur et à mesure que l'année avançait et que les données de l'économie et des entreprises étaient meilleures que ce que l'on craignait, nous avons assisté à un changement radical dans l'attitude. Les stratégies misent actuellement sur un atterrissage en douceur aux États-Unis au second semestre 2023 ou au premier semestre 2024. Le positionnement sur les actifs à risque qui a entraîné la hausse des actions au premier semestre reste encore assez léger si l'on en juge par l'étroitesse de la reprise qui a été qualifiée de « bad breadth market » aux États-Unis.

Il se pourrait donc que les investisseurs alimentent le rallye, dans un scénario classique où les marchés escaladent le mur des inquiétudes. Alors que nous nous approchons du troisième trimestre, les premiers avertissements sur les bénéfices se multiplient. Les investisseurs ont réagi avec nervosité à ces avertissements, entraînant une forte baisse des actions. Si les résultats du deuxième trimestre s'avèrent meilleurs que prévu, nous pourrions assister à une nouvelle hausse des actifs à risque, comme ce fut le cas au cours des deux derniers trimestres. Les petites capitalisations pourraient surpasser les grandes capitalisations, car des perspectives moins sombres commencent à favoriser ce segment de marché très négligé.

Les banques centrales demeurent fermes en raison des chiffres (encore trop) élevés de l'inflation, comme l'a montré le forum qui a eu lieu à Sintra. Les obligations resteront donc dans une situation de tiraillement, avec des chiffres d'inflation en baisse d'une part et des données économiques encore raisonnablement résistantes d'autre part.

3.1.9 . Indicateur synthétique de risque



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

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

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre bas et moyen.

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

3.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	645.462.582,43	616.935.915,34
I. Actifs immobilisés		
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	641.072.554,35	614.436.914,52
A. Obligations et autres titres de créance	214.307.033,59	212.776.007,71
a. Obligations	214.307.033,59	212.776.007,71
Dont obligations prêtées		
Collatéral reçu sous forme d'obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	11.113.144,50	16.443.549,56
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	415.640.873,30	385.217.357,25
a. Actions	415.640.873,30	385.217.357,25
Dont actions prêtées		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	11.502,96	
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
III. Créances et dettes à plus d'un an		
A. Créances		
B. Dettes		
IV. Créances et dettes à un an au plus	298.481,82	1.521.893,26
A. Créances	1.291.281,11	1.591.147,17
a. Montants à recevoir	474.614,42	584.439,21
b. Avoirs fiscaux	816.666,69	1.006.707,96
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes	-992.799,29	-69.253,91
a. Montants à payer (-)	-992.799,29	-69.253,91
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V. Dépôts et liquidités	3.863.933,37	1.087.890,08
A. Avoirs bancaires à vue	3.863.933,37	1.087.890,08
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
VI. Comptes de régularisation	227.612,89	-110.782,52
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	1.511.606,99	1.101.941,57
C. Charges à imputer (-)	-1.283.994,10	-1.212.724,09
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	645.462.582,43	616.935.915,34
A. Capital	484.348.588,01	508.386.494,96
B. Participations au résultat	-458.646,15	1.269.787,70
C. Résultat reporté	114.898.092,07	247.433.398,15
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	46.674.548,50	-140.153.765,47
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)		
A. Collatéral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
B. Autres sûretés réelles (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)		
A. Contrats d'option et warrants achetés		
B. Contrats d'option et warrants vendus		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)		
A. Contrats à terme achetés		
B. Contrats à terme vendus		
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)		
A. Contrats de swap achetés		
B. Contrats de swap vendus		
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)		
A. Contrats achetés		
B. Contrats vendus		
VI. Montants non appelés sur actions		
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions		
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions		
IX. Instruments financiers prêtés		

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	43.609.855,30	-142.998.004,83
A. Obligations et autres titres de créance	3.540.805,84	-25.056.938,87
a. Obligations	3.540.805,84	-25.056.938,87
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	-227.013,36	40.308,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	41.120.227,13	-120.513.881,27
a. Actions	41.120.227,13	-120.513.881,27
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	11.502,96	
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
l. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change	-835.667,27	2.532.507,31
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-835.667,27	2.532.507,31
II. Produits et charges des placements	8.930.742,51	8.801.866,16
A. Dividendes	8.052.740,19	8.870.904,22
B. Intérêts	1.709.198,60	1.147.072,81
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.694.070,50	1.147.072,81
b. Dépôts et liquidités	15.128,10	
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		-99.369,73
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)	-831.196,28	-1.116.741,14
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-831.196,28	-1.116.741,14
F. Autres produits provenant des placements		
III. Autres produits	469,92	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres	469,92	

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
IV. Coûts d'exploitation	-5.866.519,23	-5.957.626,80
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-420.290,69	-227.103,42
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-45.925,26	-64.773,26
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-5.001.282,08	-5.340.742,58
a. Gestion financière	-4.757.914,09	-5.083.275,62
Part Cap (B)	-4.517.925,80	-4.848.079,56
Part Dis (A)	-239.988,29	-235.196,06
b. Gestion administrative et comptable	-243.367,99	-257.466,96
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-5.176,16	-2.915,88
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-5.000,00	-5.000,00
H. Services et biens divers (-)	-6.482,69	-7.105,79
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-355.271,92	-282.445,70
Part Cap (B)	-336.810,42	-268.952,11
Part Dis (A)	-18.461,50	-13.493,59
K. Autres charges (-)	-27.090,43	-27.540,17
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	3.064.693,20	2.844.239,36
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	46.674.548,50	-140.153.765,47
VI. Impôts sur le résultat		
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	46.674.548,50	-140.153.765,47

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ABBOTT IRL FINANCING 0.875 18-23 27/09A	1.000.000	EUR	99,34%	993.380,00	0,16%	0,15%
AXA SA 5.125 13-23 07/04A	1.000.000	EUR	100,00%	1.000.015,00	0,16%	0,16%
CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	1.000.000	EUR	98,92%	989.180,00	0,15%	0,15%
GENERAL MOTORS FIN 2.20 19-24 01/04A	1.000.000	EUR	98,51%	985.140,00	0,15%	0,15%
INTESA SANPAOLO 1.375 17-24 18/01A	1.000.000	EUR	98,65%	986.490,00	0,15%	0,15%
SANTANDER CONS FIN 1.00 19-24 27/02A	1.200.000	EUR	98,07%	1.176.852,00	0,18%	0,18%
SUMITOMO MITSUI FIN 0.819 18-23 23/07A	1.000.000	EUR	99,82%	998.155,00	0,16%	0,16%
EUR				7.129.212,00	1,11%	1,10%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit				7.129.212,00	1,11%	1,10%
ARGAN 3.25 17-23 04/07A	2.000.000	EUR	100,00%	2.000.000,00	0,31%	0,31%
LVMH 0.75 17-24 26/05A 0.75 17-24 26/05A	500.000	EUR	97,48%	487.405,00	0,08%	0,08%
EUR				2.487.405,00	0,39%	0,39%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée				2.487.405,00	0,39%	0,39%
SPAIN 0.35 18-23 30/07A	1.500.000	EUR	99,77%	1.496.527,50	0,23%	0,23%
EUR				1.496.527,50	0,23%	0,23%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un état				1.496.527,50	0,23%	0,23%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				11.113.144,50	1,73%	1,72%
AEDIFICA SA 29.06.23 RIGHT	27.388	EUR	0,42	11.502,96	0,00%	0,00%
Belgique				11.502,96	0,00%	0,00%
Autres valeurs mobilières				11.502,96	0,00%	0,00%
AIR LIQUIDE SA	24.740	EUR	164,20	4.062.308,00	0,63%	0,63%
ALD SA	214.192	EUR	9,81	2.100.152,56	0,33%	0,32%
AMUNDI SA	23.000	EUR	54,05	1.243.150,00	0,19%	0,19%
ARGAN	13.699	EUR	68,00	931.532,00	0,15%	0,14%
BNP PARIBAS SA	123.000	EUR	57,72	7.099.560,00	1,11%	1,10%
CAPGEMINI SE	14.008	EUR	173,55	2.431.088,40	0,38%	0,38%
ESSILORLUXOTTICA SA	26.426	EUR	172,60	4.561.127,60	0,71%	0,71%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	95.000	EUR	19,50	1.852.500,00	0,29%	0,29%
HERMES INTERNATIONAL SA	2.390	EUR	1.990,00	4.756.100,00	0,74%	0,74%
INTER PARFUMS	40.979	EUR	65,30	2.675.928,70	0,42%	0,41%
IPSOS SA	48.500	EUR	50,95	2.471.075,00	0,39%	0,38%
L'OREAL SA	17.700	EUR	427,10	7.559.670,00	1,18%	1,17%
LVMH	16.600	EUR	863,00	14.325.800,00	2,23%	2,22%
NEXANS SA	30.000	EUR	79,35	2.380.500,00	0,37%	0,37%
PUBLICIS GROUPE	25.000	EUR	73,50	1.837.500,00	0,29%	0,28%
SANOFI	47.708	EUR	98,20	4.684.925,60	0,73%	0,73%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	40.850	EUR	166,46	6.799.891,00	1,06%	1,05%
SODEXO SA	26.615	EUR	100,85	2.684.122,75	0,42%	0,42%
TELEPERFORMANCE SE	7.500	EUR	153,45	1.150.875,00	0,18%	0,18%
VERALLIA SASU	45.000	EUR	34,38	1.547.100,00	0,24%	0,24%
VIRBAC SA	6.000	EUR	270,50	1.623.000,00	0,25%	0,25%
WORLDLINE SA	48.000	EUR	33,50	1.608.000,00	0,25%	0,25%
France				80.385.906,61	12,54%	12,45%
AALBERTS N.V.	38.000	EUR	38,53	1.464.140,00	0,23%	0,23%
ADYEN	920	EUR	1.585,80	1.458.936,00	0,23%	0,23%
ALFEN NV	19.500	EUR	61,58	1.200.810,00	0,19%	0,19%
ASM INTERNATIONAL NV	14.180	EUR	388,35	5.506.803,00	0,86%	0,85%
ASML HOLDING NV	27.930	EUR	663,00	18.517.590,00	2,89%	2,87%
ASR NEDERLAND NV	60.000	EUR	41,24	2.474.400,00	0,38%	0,38%
BASIC-FIT NV	49.000	EUR	35,00	1.715.000,00	0,27%	0,27%
BESI -REGISTERED SHS	29.000	EUR	99,30	2.879.700,00	0,45%	0,45%
BRUNEL INTERNATIONAL N.V	100.049	EUR	11,94	1.194.585,06	0,19%	0,19%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
CTP N.V.	166.090	EUR	11,90	1.976.471,00	0,31%	0,31%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	189.150	EUR	12,69	2.400.313,50	0,37%	0,37%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	48.672	EUR	28,97	1.410.027,84	0,22%	0,22%
HEINEKEN NV	22.150	EUR	94,18	2.086.087,00	0,32%	0,32%
IMCD	21.305	EUR	131,70	2.805.868,50	0,44%	0,43%
ING GROUP NV	389.150	EUR	12,34	4.801.332,70	0,75%	0,74%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	68.000	EUR	31,26	2.125.680,00	0,33%	0,33%
KONINKLIJKE KPN NV	828.500	EUR	3,27	2.708.366,50	0,42%	0,42%
NN GROUP NV	90.790	EUR	33,91	3.078.688,90	0,48%	0,48%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	150.000	EUR	16,09	2.413.500,00	0,38%	0,37%
TKH GROUP N.V.	38.950	EUR	45,42	1.769.109,00	0,27%	0,27%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	94.499	EUR	20,35	1.923.054,65	0,30%	0,30%
WOLTERS KLUWER NV	18.000	EUR	116,30	2.093.400,00	0,33%	0,32%
Pays-Bas				68.003.863,65	10,61%	10,54%
ADIDAS AG NAMEN AKT	12.500	EUR	177,78	2.222.250,00	0,35%	0,34%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	19.710	EUR	213,20	4.202.172,00	0,66%	0,65%
AMADEUS FIRE AG	13.950	EUR	111,80	1.559.610,00	0,24%	0,24%
CEWE COLOR HOLDING	12.500	EUR	91,20	1.140.000,00	0,18%	0,18%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	22.550	EUR	169,10	3.813.205,00	0,59%	0,59%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	30.000	EUR	44,73	1.341.900,00	0,21%	0,21%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	106.188	EUR	19,98	2.121.211,49	0,33%	0,33%
DUERR AG	44.310	EUR	29,64	1.313.348,40	0,20%	0,20%
HANNOVER RUECK SE	19.000	EUR	194,35	3.692.650,00	0,58%	0,57%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	41.520	EUR	37,79	1.568.833,20	0,24%	0,24%
K+S	60.000	EUR	15,96	957.300,00	0,15%	0,15%
MERCEDES-BENZ GROUP	42.353	EUR	73,67	3.120.145,51	0,49%	0,48%
MERCK KGAA	12.420	EUR	151,55	1.882.251,00	0,29%	0,29%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	10.500	EUR	343,60	3.607.800,00	0,56%	0,56%
NEMETSCHKE	25.000	EUR	68,64	1.716.000,00	0,27%	0,27%
RATIONAL NAMEN	1.800	EUR	663,00	1.193.400,00	0,19%	0,19%
SAP AG	88.600	EUR	125,14	11.087.404,00	1,73%	1,72%
STABILUS SE BEARER SHS	26.318	EUR	55,05	1.448.805,90	0,23%	0,23%
ZALANDO SE	52.000	EUR	26,36	1.370.720,00	0,21%	0,21%
Allemagne				49.359.006,50	7,70%	7,65%
AEDIFICA SA	27.388	EUR	58,70	1.607.675,60	0,25%	0,25%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	55.751	EUR	51,83	2.889.574,33	0,45%	0,45%
AZELIS GROUP NV	123.000	EUR	20,88	2.566.240,00	0,40%	0,40%
BARCO - REGISTERED SHS	85.536	EUR	22,84	1.953.642,24	0,31%	0,30%
D'IETEREN	20.875	EUR	161,90	3.379.662,50	0,53%	0,52%
DEME GROUP NV	15.500	EUR	125,00	1.937.500,00	0,30%	0,30%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	442.302	EUR	2,66	1.174.311,81	0,18%	0,18%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	70.885	EUR	21,40	1.516.939,00	0,24%	0,24%
FAGRON	121.552	EUR	15,42	1.874.331,84	0,29%	0,29%
GALAPAGOS GENOMICS NV	22.889	EUR	37,37	855.361,93	0,13%	0,13%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	24.000	EUR	72,16	1.731.840,00	0,27%	0,27%
KBC GROUPE SA	98.425	EUR	63,92	6.291.326,00	0,98%	0,98%
KINOPOLIS GROUP SA	51.935	EUR	41,25	2.142.318,75	0,33%	0,33%
LOTUS BAKERIES NV	480	EUR	7.270,00	3.489.600,00	0,54%	0,54%
MELEXIS NV	16.139	EUR	89,90	1.450.896,10	0,23%	0,23%
MONTEA NV	17.195	EUR	70,60	1.213.967,00	0,19%	0,19%
RECTICEL PART.SOC.	168.000	EUR	10,90	1.831.200,00	0,29%	0,28%
RETAIL ESTATES	25.968	EUR	59,30	1.539.902,40	0,24%	0,24%
UCB	40.880	EUR	81,20	3.319.456,00	0,52%	0,51%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	44.598	EUR	25,12	1.120.301,76	0,18%	0,17%
Belgique				43.888.047,26	6,85%	6,80%
AMPLIFON SPA	60.500	EUR	33,59	2.032.195,00	0,32%	0,31%
BANCA GENERALI SPA	42.200	EUR	31,50	1.329.300,00	0,21%	0,21%
BREMBO SPA	96.340	EUR	13,58	1.308.297,20	0,20%	0,20%
CAREL INDUSTR --- REGISTERED SHS	65.000	EUR	27,60	1.794.000,00	0,28%	0,28%
ENEL SPA	423.200	EUR	6,17	2.610.297,60	0,41%	0,40%
FERRARI	14.850	EUR	299,50	4.447.575,00	0,69%	0,69%
FINECOBANK	158.215	EUR	12,32	1.948.417,73	0,30%	0,30%
INTERCOS SPA	115.000	EUR	15,40	1.771.000,00	0,28%	0,27%
INTERPUMP GROUP	35.082	EUR	50,88	1.784.972,16	0,28%	0,28%
MARR SPA	137.525	EUR	14,06	1.933.601,50	0,30%	0,30%
MEDIOBANCA	169.950	EUR	10,96	1.862.652,00	0,29%	0,29%
MONCLER SPA	44.975	EUR	63,34	2.848.716,50	0,45%	0,44%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
PIRELLI & C.SPA	530.000	EUR	4,52	2.397.720,00	0,37%	0,37%
PRYSMIAN SPA	46.600	EUR	38,28	1.783.848,00	0,28%	0,28%
REPLY SPA	18.562	EUR	104,10	1.932.304,20	0,30%	0,30%
SOL	60.000	EUR	26,45	1.587.000,00	0,25%	0,25%
UNICREDIT SPA REGS	230.000	EUR	21,27	4.890.950,00	0,76%	0,76%
Italie				38.262.846,89	5,97%	5,93%
AMAZON.COM INC	14.000	USD	130,36	1.672.813,93	0,26%	0,26%
APPLE INC	20.000	USD	193,97	3.555.820,35	0,55%	0,55%
DANAHER CORP	7.500	USD	240,00	1.649.862,51	0,26%	0,26%
DOLLAR GENERAL	6.900	USD	169,78	1.073.769,02	0,17%	0,17%
ELI LILLY & CO	5.500	USD	468,98	2.364.243,81	0,37%	0,37%
KLA CORPORATION	3.500	USD	485,02	1.555.976,17	0,24%	0,24%
MARTIN MARIETTA	4.500	USD	461,69	1.904.312,56	0,30%	0,29%
MICROSOFT CORP	11.400	USD	340,54	3.558.346,47	0,55%	0,55%
NIKE INC	12.400	USD	110,37	1.254.434,46	0,20%	0,19%
NVIDIA CORP	5.888	USD	423,02	2.282.989,70	0,36%	0,35%
PTC INC	15.405	USD	142,30	2.009.286,43	0,31%	0,31%
SALESFORCE INC	11.180	USD	211,26	2.164.882,49	0,34%	0,34%
SERVICENOW INC	3.950	USD	561,97	2.034.630,16	0,32%	0,31%
SYNOPSYS	4.500	USD	435,41	1.795.916,59	0,28%	0,28%
TRANSUNION	24.000	USD	78,33	1.723.116,41	0,27%	0,27%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5.600	USD	480,64	2.467.079,74	0,38%	0,38%
WALT DISNEY CO	16.500	USD	89,28	1.350.247,48	0,21%	0,21%
ZOETIS INC -A-	11.800	USD	172,21	1.862.582,95	0,29%	0,29%
États-Unis				36.280.311,23	5,66%	5,62%
ALMIRALL - BEARER SHS	2.855	EUR	7,58	21.626,63	0,00%	0,00%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	55.250	EUR	69,70	3.850.925,00	0,60%	0,60%
APPLUS SERVICES S.A.	110.000	EUR	9,87	1.085.150,00	0,17%	0,17%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	400.000	EUR	7,03	2.812.800,00	0,44%	0,43%
CAIXABANK SA	600.000	EUR	3,79	2.272.200,00	0,35%	0,35%
CELLNEX TELECOM SA	60.366	EUR	36,99	2.232.938,34	0,35%	0,34%
EDP RENOVAVEIS SA	79.040	EUR	18,30	1.446.036,80	0,23%	0,22%
GRIFOLS SA -A-	108.000	EUR	11,74	1.267.920,00	0,20%	0,20%
GRUPO ROVI	30.000	EUR	42,34	1.270.200,00	0,20%	0,20%
IBERDROLA SA	354.525	EUR	11,95	4.236.573,75	0,66%	0,66%
VIDRALA SA	20.045	EUR	86,50	1.733.892,50	0,27%	0,27%
VISCOFAN SA	35.500	EUR	63,30	2.247.150,00	0,35%	0,35%
Espagne				24.477.413,02	3,82%	3,79%
ALCON - REGISTERED SHS	33.000	CHF	74,10	2.505.301,98	0,39%	0,39%
ALUFLEXPACK AG	78.000	CHF	15,60	1.246.657,45	0,19%	0,19%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	23.000	CHF	151,65	3.573.536,19	0,56%	0,55%
DSM FIRMENICH	20.200	EUR	98,62	1.992.124,00	0,31%	0,31%
INFICON HOLDING AG	1.292	CHF	1.080,00	1.429.598,89	0,22%	0,22%
LONZA GROUP	3.100	CHF	533,40	1.694.114,03	0,26%	0,26%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	20.150	CHF	107,60	2.221.341,12	0,35%	0,34%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	63.500	CHF	24,68	1.605.634,96	0,25%	0,25%
SIKA	6.050	CHF	255,70	1.584.944,42	0,25%	0,25%
TECAN GROUP NAM.AKT	4.000	CHF	343,20	1.406.485,32	0,22%	0,22%
Suisse				19.259.738,36	3,00%	2,98%
ASTRAZENECA PLC	21.185	GBP	112,76	2.783.686,53	0,43%	0,43%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	23.090	GBP	56,26	1.513.771,95	0,24%	0,24%
DERWENT LONDON PLC	55.000	GBP	20,50	1.313.872,87	0,20%	0,20%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	615.000	GBP	2,50	1.788.061,53	0,28%	0,28%
PETS AT HOME GROUP	330.000	GBP	3,77	1.448.208,36	0,23%	0,22%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	39.666	GBP	59,12	2.732.685,33	0,43%	0,42%
SPECTRIS	40.000	GBP	35,95	1.675.697,72	0,26%	0,26%
SPIRAX-SARCO ENGIN	12.400	GBP	103,65	1.497.710,19	0,23%	0,23%
SSP GROUP - REGISTERED SHS	450.000	GBP	2,51	1.315.154,69	0,21%	0,20%
TATE & LYLE PLC NPV	190.000	GBP	7,26	1.607.411,29	0,25%	0,25%
VOLUTION GROUP PLC	332.000	GBP	3,78	1.463.175,44	0,23%	0,23%
Royaume-Uni				19.139.435,90	2,99%	2,96%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
DSV A/S	7.500	DKK	1.433,00	1.443.402,12	0,22%	0,22%
NOVO NORDISK	15.000	DKK	1.099,40	2.214.761,04	0,35%	0,34%
ORSTED	18.500	DKK	644,80	1.602.052,12	0,25%	0,25%
ROYAL UNIBREW A/S	29.571	DKK	610,00	2.422.566,63	0,38%	0,38%
Danemark				7.682.781,91	1,20%	1,19%
CRH PLC	32.000	EUR	50,50	1.616.000,00	0,25%	0,25%
KINGSPAN GROUP	23.000	EUR	60,90	1.400.700,00	0,22%	0,22%
RYANAIR HLDGS	114.900	EUR	17,22	1.978.003,50	0,31%	0,31%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	12.000	USD	191,26	2.103.684,69	0,33%	0,32%
Irlande				7.098.388,19	1,11%	1,10%
DNB BK ASA	149.645	NOK	200,70	2.569.512,90	0,40%	0,40%
NORDIC VLSI	120.000	NOK	130,45	1.339.265,09	0,21%	0,21%
NORSK HYDRO ASA	250.000	NOK	63,80	1.364.589,13	0,21%	0,21%
Norvège				5.273.367,12	0,82%	0,82%
ATLAS COPCO AB -A-	140.000	SEK	155,40	1.846.193,01	0,29%	0,29%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	78.000	SEK	203,90	1.349.614,95	0,21%	0,21%
HUSQVARNA -B-	150.000	SEK	97,64	1.242.845,32	0,19%	0,19%
Suède				4.438.653,28	0,69%	0,69%
APERAM PREFERENTIAL SHARE	48.716	EUR	28,58	1.392.303,28	0,22%	0,22%
B M EUROPEAN VALUE RETAIL	300.000	GBP	5,57	1.947.212,03	0,30%	0,30%
Luxembourg				3.339.515,31	0,52%	0,52%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	656.968	EUR	4,48	2.940.588,77	0,46%	0,45%
Portugal				2.940.588,77	0,46%	0,45%
ENENTO GROUP OYJ	49.115	EUR	21,05	1.033.870,75	0,16%	0,16%
HUHTAMAKI OYJ	44.411	EUR	30,06	1.334.994,66	0,21%	0,21%
Finlande				2.368.865,41	0,37%	0,37%
KEYENCE CORP	4.500	JPY	67.850,00	1.936.263,89	0,30%	0,30%
Japon				1.936.263,89	0,30%	0,30%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	36.000	EUR	41,83	1.505.880,00	0,23%	0,23%
Guernesey				1.505.880,00	0,23%	0,23%
ACTIONS				415.640.873,30	64,84%	64,39%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	8.500.000	EUR	111,58%	9.484.597,50	1,48%	1,47%
BELGIUM 0.3 21-31 20/10A	2.000.000	EUR	78,83%	1.576.580,00	0,25%	0,24%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	5.000.000	EUR	79,47%	3.973.725,00	0,62%	0,62%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1.500.000	EUR	82,92%	1.243.837,50	0,19%	0,19%
BUONI POLIENNAL 1.5000 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,99%	1.239.856,04	0,19%	0,19%
CROATIA 4.0 23-35 14/06A	3.000.000	EUR	99,87%	2.996.040,00	0,47%	0,46%
EUROPEAN STABILITY 0.75 17-27 15/03A	185.000	EUR	91,43%	169.144,57	0,03%	0,03%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2.000.000	EUR	70,03%	1.400.550,00	0,22%	0,22%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	5.000.000	EUR	78,95%	3.947.500,00	0,62%	0,61%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	3.000.000	EUR	94,65%	2.839.440,00	0,44%	0,44%
FINLAND 2.75 23-38 15/04A	3.000.000	EUR	95,70%	2.870.910,00	0,45%	0,44%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	2.000.000	EUR	97,02%	1.940.470,00	0,30%	0,30%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	1.000.000	EUR	97,45%	1.149.188,63	0,18%	0,18%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	2.000.000	EUR	91,19%	1.823.740,00	0,28%	0,28%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	2.500.000	EUR	90,36%	2.259.087,50	0,35%	0,35%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	2.000.000	EUR	89,61%	1.792.240,00	0,28%	0,28%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	4.000.000	EUR	53,35%	2.134.180,00	0,33%	0,33%
FRANCE 1 14-25 25/11A	2.500.000	EUR	95,09%	2.377.187,50	0,37%	0,37%
FRANCE 2 21-32 25/11A	1.500.000	EUR	92,73%	1.390.980,00	0,22%	0,22%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	1.500.000	EUR	75,26%	1.128.870,00	0,18%	0,17%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	10.000.000	EUR	81,87%	8.186.500,00	1,28%	1,27%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	2.000.000	EUR	97,78%	2.414.695,65	0,38%	0,37%
GERMANY 0 19-50 15/08A	1.500.000	EUR	53,87%	808.005,00	0,13%	0,13%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	5.000.000	EUR	99,22%	4.961.150,00	0,77%	0,77%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.000.000	EUR	94,56%	945.590,00	0,15%	0,15%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	3.000.000	EUR	82,43%	2.472.945,00	0,39%	0,38%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	2.700.000	EUR	92,25%	2.490.709,50	0,39%	0,39%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	1.000.000	EUR	95,66%	956.555,00	0,15%	0,15%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	3.000.000	EUR	86,52%	2.595.600,00	0,40%	0,40%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
NETHERLANDS 0.75 17-27 15/07A	1.500.000	EUR	92,21%	1.383.120,00	0,21%	0,21%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	2.000.000	EUR	88,24%	1.764.780,00	0,27%	0,27%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	1.000.000	EUR	88,64%	886.435,00	0,14%	0,14%
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	600.000	EUR	104,23%	625.359,00	0,10%	0,10%
REPUBLIQUE ITALIENNE 2.5 18-25 15/11S	5.000.000	EUR	97,26%	4.863.025,00	0,76%	0,75%
ROYAUME PAYS-BAS 0.75 18-28 15/07A	4.000.000	EUR	90,66%	3.626.380,00	0,56%	0,56%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	3.500.000	EUR	89,17%	3.120.862,50	0,49%	0,48%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	2.000.000	EUR	78,40%	1.567.970,00	0,24%	0,24%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	1.500.000	EUR	89,06%	1.335.907,50	0,21%	0,21%
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	5.000.000	EUR	85,28%	4.264.100,00	0,66%	0,66%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	3.000.000	EUR	87,14%	2.614.185,00	0,41%	0,40%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	1.000.000	EUR	93,88%	938.830,00	0,15%	0,15%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	1.200.000	EUR	100,49%	1.479.444,67	0,23%	0,23%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	6.500.000	EUR	66,31%	4.310.020,00	0,67%	0,67%
SPAIN 1.95 16-26 30/04A	5.000.000	EUR	96,31%	4.815.250,00	0,75%	0,75%
EUR				111.165.543,06	17,34%	17,22%
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	4.600.000	USD	92,46%	3.898.609,37	0,61%	0,61%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	2.000.000	USD	92,52%	1.696.121,69	0,26%	0,26%
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	2.150.000	USD	84,40%	1.663.213,95	0,26%	0,26%
USD				7.257.945,01	1,13%	1,13%
OBLIGATIONS-Emises par un état				118.423.488,07	18,47%	18,35%
ALLIANDER NV FL.R 18-49 31/12A	2.000.000	EUR	92,15%	1.843.020,00	0,29%	0,29%
AMERICAN MEDICAL SYST 0.75 22-25 08/03A	1.000.000	EUR	94,68%	946.820,00	0,15%	0,15%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A	3.000.000	EUR	86,96%	2.608.650,00	0,41%	0,40%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	2.000.000	EUR	33,95%	678.900,00	0,11%	0,11%
ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A	2.000.000	EUR	81,72%	1.634.430,00	0,26%	0,25%
AT&T INC 1.80 18-26 05/09A	500.000	EUR	93,42%	467.090,00	0,07%	0,07%
AVERY DENNISON CORP 1.25 17-25 03/03A	600.000	EUR	94,49%	566.934,00	0,09%	0,09%
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	94,27%	942.705,00	0,15%	0,15%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	1.000.000	EUR	90,59%	905.905,00	0,14%	0,14%
DONGFENG MOTOR HK 0.425 21-24 19/10A	2.000.000	EUR	94,00%	1.879.980,00	0,29%	0,29%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.000.000	EUR	91,99%	919.910,00	0,14%	0,14%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	2.000.000	EUR	81,64%	1.632.730,00	0,25%	0,25%
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	2.200.000	EUR	87,20%	1.918.411,00	0,30%	0,30%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	2.000.000	EUR	77,39%	1.547.730,00	0,24%	0,24%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	2.000.000	EUR	77,59%	1.551.820,00	0,24%	0,24%
ILLINOIS TOOL WORKS 0.625 19-27 05/12A	2.000.000	EUR	87,81%	1.756.220,00	0,27%	0,27%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	186.000	EUR	96,92%	180.266,55	0,03%	0,03%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	2.500.000	EUR	91,16%	2.278.887,50	0,36%	0,35%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	2.000.000	EUR	97,86%	1.957.130,00	0,31%	0,30%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	500.000	EUR	96,89%	484.470,00	0,08%	0,08%
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	1.000.000	EUR	85,50%	855.015,00	0,13%	0,13%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	1.000.000	EUR	75,98%	759.790,00	0,12%	0,12%
SAP 1.75 14-27 22/02A	1.000.000	EUR	96,96%	969.645,00	0,15%	0,15%
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-34 13/04A	2.500.000	EUR	98,25%	2.456.200,00	0,38%	0,38%
SEGRO CAPITAL SARL 1.25 22-26 23/03A/03A	2.000.000	EUR	90,68%	1.813.520,00	0,28%	0,28%
TELEFONICA EMISIONES 1.528 17-25 17/01A	1.000.000	EUR	96,70%	966.970,00	0,15%	0,15%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	500.000	EUR	91,42%	457.100,00	0,07%	0,07%
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	2.000.000	EUR	96,25%	1.925.070,00	0,30%	0,30%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	1.700.000	EUR	69,53%	1.181.976,00	0,18%	0,18%
EUR				38.087.295,05	5,94%	5,90%
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	1.500.000	USD	95,93%	1.318.879,47	0,21%	0,21%
USD				1.318.879,47	0,21%	0,21%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				39.406.174,52	6,15%	6,11%
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	1.500.000	EUR	87,70%	1.315.567,50	0,20%	0,20%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	1.000.000	EUR	99,85%	998.535,00	0,16%	0,15%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	79,98%	1.599.610,00	0,25%	0,25%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2.000.000	EUR	93,84%	1.876.800,00	0,29%	0,29%
ARGENTA SPAARBANK FL.R 22-27 29/11A	1.500.000	EUR	99,63%	1.494.457,50	0,23%	0,23%
ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A	1.000.000	EUR	93,87%	938.730,00	0,15%	0,15%
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	3.000.000	EUR	94,34%	2.830.095,00	0,44%	0,44%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	1.000.000	EUR	98,06%	980.620,00	0,15%	0,15%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	1.500.000	EUR	94,61%	1.419.082,50	0,22%	0,22%
BANCO SANTANDER SA 2.125 18-28 08/02A	1.000.000	EUR	89,92%	899.200,00	0,14%	0,14%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.000.000	EUR	94,24%	942.440,00	0,15%	0,15%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	1.000.000	EUR	93,70%	936.960,00	0,15%	0,15%
BPCE 1.0 19-25 01/04A	1.000.000	EUR	94,40%	944.000,00	0,15%	0,15%
COOPERATIEVE RABOBAN FL.R 20-28 05/05A	3.000.000	EUR	87,73%	2.631.945,00	0,41%	0,41%
COOPERATIEV RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	2.000.000	EUR	98,25%	1.965.060,00	0,31%	0,30%
GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	500.000	EUR	85,05%	425.270,00	0,07%	0,07%
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	1.300.000	EUR	89,35%	1.161.595,50	0,18%	0,18%
KERRY GROUP FINANCIAL 0.875 21-31 01/12A	2.000.000	EUR	79,88%	1.597.580,00	0,25%	0,25%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	2.000.000	EUR	88,63%	1.772.590,00	0,28%	0,27%
KFW 0 21-31 10/01A	7.500.000	EUR	80,24%	6.018.150,00	0,94%	0,93%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	1.800.000	EUR	96,29%	1.733.220,00	0,27%	0,27%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	1.500.000	EUR	94,84%	1.422.600,00	0,22%	0,22%
MERCK FIN SERVICES 0.5 20-28 16/07A	1.300.000	EUR	86,25%	1.121.230,50	0,17%	0,17%
MOODY'S CORPORATION 0.95 19-30 25/02A	1.000.000	EUR	83,85%	838.525,00	0,13%	0,13%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.000.000	EUR	72,38%	723.835,00	0,11%	0,11%
NATL AUSTRALIA BANK 1.125 19-31 20/05A	2.000.000	EUR	83,36%	1.667.270,00	0,26%	0,26%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	2.500.000	EUR	98,96%	2.473.912,50	0,39%	0,38%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	1.000.000	EUR	82,94%	829.390,00	0,13%	0,13%
NORDEA BANK ABP 0.625 21-31 18/05A	2.000.000	EUR	87,40%	1.747.920,00	0,27%	0,27%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	2.000.000	EUR	68,17%	1.363.340,00	0,21%	0,21%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	1.000.000	EUR	77,53%	775.265,00	0,12%	0,12%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	2.000.000	EUR	80,00%	1.600.040,00	0,25%	0,25%
VOLV TR 2.0 22-27 19/08A	1.000.000	EUR	93,28%	932.815,00	0,15%	0,14%
EUR				49.977.651,00	7,80%	7,74%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				49.977.651,00	7,80%	7,74%
OBLIGATIONS				207.807.313,59	32,42%	32,20%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	2.000.000	EUR	83,00%	1.660.010,00	0,26%	0,26%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	2.000.000	EUR	99,17%	1.983.330,00	0,31%	0,31%
COOP RA FL.R 22-32 30/11A	2.000.000	EUR	94,92%	1.898.400,00	0,29%	0,29%
GBL SA 1.875 18-25 19/06A	1.000.000	EUR	95,80%	957.980,00	0,15%	0,15%
EUR				6.499.720,00	1,01%	1,01%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				6.499.720,00	1,01%	1,01%
OBLIGATIONS				6.499.720,00	1,01%	1,01%
TOTAL PORTEFEUILLE				641.072.554,35	100,00%	99,32%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		3.863.933,37		0,60%
Avoirs bancaires à vue				3.863.933,37		0,60%
DEPOTS ET LIQUIDITES				3.863.933,37		0,60%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				298.481,82		0,05%
AUTRES				227.612,89		0,03%
TOTAL DE L'ACTIF NET				645.462.582,43		100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	12,85%
Australie	0,55%
Autriche	1,48%
Belgique	10,71%
Croatie	0,47%
Danemark	1,23%
Espagne	8,53%
États-Unis	8,90%
Finlande	1,21%

Par pays	
France	15,78%
Guernesey	0,23%
Hong-Kong	0,29%
Irlande	2,01%
Italie	8,71%
Japon	0,46%
Luxembourg	2,01%
Norvège	0,82%
Pays-Bas	14,25%
Pologne	0,28%
Portugal	0,69%
Royaume-Uni	3,64%
Slovaquie	0,49%
Slovénie	0,45%
Suède	0,96%
Suisse	3,00%
TOTAL	100,00%

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

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	1,21%
Articles de bureaux et ordinateurs	1,14%
Banques et institutions financières	12,11%
Bien de consommation divers	0,63%
Biotechnologie	0,20%
Cantons, Etats fédéraux, provinces, etc.	0,74%
Chimie	2,84%
Compagnies d'assurance	3,53%
Construction de machines et appareils	2,80%
Constructions, matériaux de construction	0,77%
Distribution, commerce de détail	0,99%
Electronique et semi-conducteurs	7,11%
Electrotechnique et électronique	2,52%
Energie et eau	2,75%
Holding et sociétés financières	9,54%
Industrie agro-alimentaire	2,00%
Industrie automobile	2,73%
Industrie minière	0,22%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	6,46%
Industries d'emballage	0,51%
Internet et services d'Internet	5,79%
Organisations supranationales	1,30%
Pays et gouvernements	16,66%
Pétrole	0,24%
Photographie et optique	0,18%
Restauration, industrie hôtelière	0,61%

Par secteur	
Service d'environnement et de recyclage	0,23%
Service de santé publique et service social	1,07%
Services divers	4,15%
Sociétés immobilières	2,41%
Tabac et alcool	1,93%
Télécommunication	1,81%
Textile et habillement	1,94%
Transports	0,88%
TOTAL	100,00%

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

Par devise	
CHF	2,69%
DKK	1,20%
EUR	83,68%
GBP	3,29%
JPY	0,30%
NOK	0,82%
SEK	0,69%
USD	7,33%
TOTAL	100,00%

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

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	146.797.955,49
Ventes	151.480.613,10
Total 1	298.278.568,59
Souscriptions	3.694.661,87
Remboursements	11.743.321,49
Total 2	15.437.983,36
Moyenne de référence de l'actif net total	639.308.588,13
Taux de rotation	44,24%

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

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

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

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	2021			2022			01.01.2023 – 30.06.2023		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap (B)	167.663,054	336.266,923	7.443.802,708	85.430,73	376.016,30	7.153.217,14	21.500,656	131.209,581	7.043.508,212
Part Dis (A)	162.884,181	22.179,675	422.320,655	70.088,76	25.175,92	467.233,49	27.218,128	7.584,46	486.867,163
TOTAL			7.866.123,36			7.620.450,63			7.530.375,375

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)							
Part	2021		2022		01.01.2023 – 30.06.2023		
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	
Part Cap (B)	15.407.452,36	30.847.499,87	7.642.425,99	31.649.117,23	1.838.358,37	11.227.068,70	
Part Dis (A)	11.997.979,24	1.671.458,38	4.974.923,38	1.706.334,64	1.856.303,50	516.252,79	
TOTAL	27.405.431,60	32.518.958,25	12.617.349,37	33.355.451,87	3.694.661,87	11.743.321,49	

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)							
Part	2021		2022		01.01.2023 – 30.06.2023		
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	
Part Cap (B)	731.391.508,03	98,26	576.901.190,57	80,65	611.863.927,98	86,87	
Part Dis (A)	33.391.180,94	79,07	29.935.502,98	64,07	33.598.654,45	69,01	
TOTAL	764.782.688,97		606.836.693,55		645.462.582,43		

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

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

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

3.4.5 . Performances

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

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

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

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

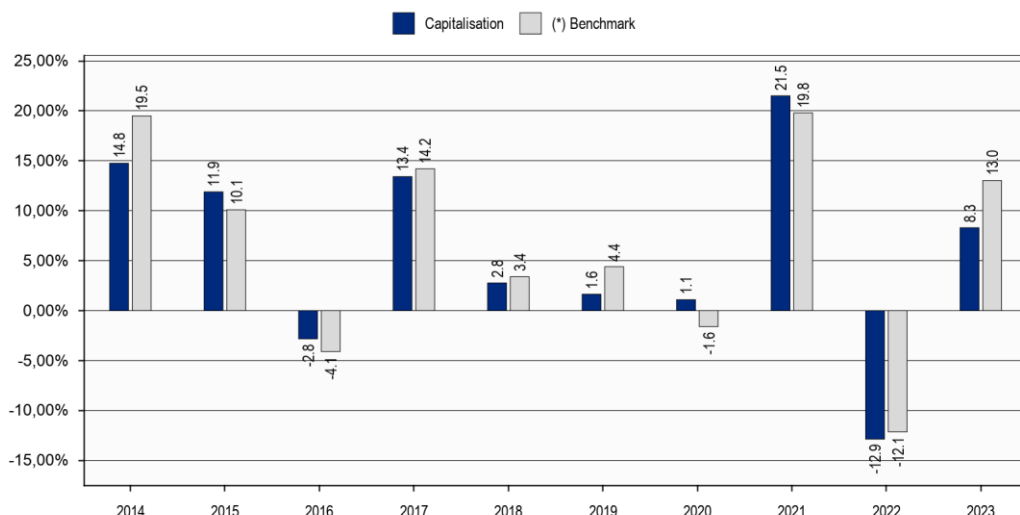
* A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est calculé de manière similaire aux parts de distribution. Ce changement de méthode est également appliqué pour les performances du passé. Ce changement de méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à la méthode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

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

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

Part Cap (B)

Rendement annuel



(*) Benchmark : Benchmark composite : Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return (22.75%) en MSCI EMU Net Return (55.25%) en MSCI World-ex-EMU Net Return (9.75%) en Iboxx Euro Corporate Overall Total Return (12.25%).

* Les performances jusqu'au 15/09/2019 sont celles du compartiment fusionné DPAM INVEST B Balanced Dynamic Growth.

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

	Rendements moyens cumulés sur								Depuis le	
	1 an		3 ans		5 ans		10 ans			
	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Année	Valeur
Part Cap (B)	8,30% (en EUR)	13,02% (en EUR)	4,67% (en EUR)	5,97% (en EUR)	3,33% (en EUR)	4,10% (en EUR)	5,54% (en EUR)	6,18% (en EUR)	13/11/2006	3,38% (en EUR)
Part Dis (A)	8,30% (en EUR)	13,02% (en EUR)	4,65% (en EUR)	5,97% (en EUR)	3,31% (en EUR)	4,10% (en EUR)	5,54% (en EUR)	6,18% (en EUR)	11/01/2007	3,30% (en EUR)

3.4.6 . Frais

Frais courants

- Part Cap (B) - BE0946551257 : 1,81%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au 31.12.2022.	1,71%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,10%

- Part Dis (A) - BE0946550242 : 1,82%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au 31.12.2022.	1,72%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,10%

3.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Informations générales

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

- *Liste des compartiments qui pourront recourir au swing pricing*

ARGENTA DP Defensive Allocation

ARGENTA DP Dynamic Allocation

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

Objectif

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

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

Modalités et fonctionnement

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

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

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

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

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

- *Facteur de swing maximal*

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

- *Recours au swing pricing pendant la période couverte*

Recours au swing pricing pendant la période couverte

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

Evaluation des instruments financiers

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

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

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

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