

**RAPPORT SEMESTRIEL**  
**30.06.23**

# ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS

## **FONDS D'EPARGNE PENSION**

en abrégé ARPE

Fonds commun de placement ouvert public de  
droit belge qui a opté pour des placements  
qui répondent aux conditions de la Directive  
2009/65/CE

**Service Financier**  
**Argenta Banque d'Epargne SA**

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

# SOMMAIRE

<b>1 . ORGANISATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT</b>	<b>3</b>
<b>2 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>4</b>
2.1 . Date de lancement du Fonds et prix de souscription des parts	4
2.2 . Informations aux participants	5
2.3 . Vue d'ensemble des marchés	6
2.4 . Cotation en bourse	6
2.5 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	6
2.6 . Gestion financière du portefeuille	6
2.7 . Distributeur	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.8 . Indice et benchmark	6
2.9 . Politique suivie pendant l'exercice	7
2.10 . Politique future	8
2.11 . Indicateur synthétique de risque	8
<b>3 . BILAN</b>	<b>9</b>
<b>4 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>12</b>
<b>5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION</b>	<b>15</b>
5.1 . Résumé des règles	15
5.2 . Taux de change	16
<b>6 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>17</b>
6.1 . Composition des actifs au 30.06.23	17
6.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	24
6.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	26
6.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	26
6.5 . Performances	26
6.6 . Frais	27
6.7 . Notes aux états financiers et autres informations	28

# 1 . ORGANISATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT

## Siège

Rue Guimard 19, 1040 Bruxelles

## Date de constitution

31 décembre 1999

## Statut

Organisme de placement collectif qui a pris la forme d'un fonds commun de placement ouvert public à capital variable de droit belge qui a opté pour des placements qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et qui, pour son fonctionnement et ses placements, est régi par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances (la « Loi de 2012 ») et par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE (l'« Arrêté Royal de 2012 »).

## Type de gestion

Société de gestion

## Société de gestion

Dénomination : ARVESTAR ASSET MANAGEMENT SA, en abrégé ARVESTAR

Forme juridique : Société Anonyme

Siège social : Rue Guimard 19, 1040 Bruxelles

Date de création : 30 juillet 2018

### Composition du Conseil d'Administration :

Monsieur Gregory FERRANT, Président du Conseil d'Administration, administrateur non-exécutif

Monsieur Peter DE COENSEL, administrateur non-exécutif

Monsieur Vincent VANBELLINGEN, Président du Comité de Direction, Chief Executive Officer (CEO)

Monsieur Rudolf SNEYERS, Membre du Comité de Direction, Chief Risk Officer (CRO)

### Composition du Comité de direction :

Monsieur Vincent VANBELLINGEN, Président du Comité de Direction, Chief Executive Officer (CEO)

Monsieur Rudolf SNEYERS, Membre du Comité de Direction, Chief Risk Officer (CRO)

### Commissaire :

KPMG Réviseurs d'entreprises/Bedrijfsrevisoren SRL (0419.122.548), représenté par Monsieur Kenneth VERMEIRE, Luchthaven Brussel Nationaal 1K, 1930 Zaventem (IRE B00001)

Capital souscrit et libéré : € 150.000,00

## Commissaire du Fonds

DELOITTE Réviseurs d'entreprises/Bedrijfsrevisoren SRL (0429.053.863), représentée par Monsieur Tom RENDERS, Gateway building – Aéroport National Zaventem 1J, 1930 Zaventem.

## Dépositaire du Fonds

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

## Délégation de la gestion du portefeuille

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

## Délégation de l'administration du Fonds

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

## Service financier du Fonds

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

## Distributeur du Fonds

ARGENTA Banque d'Épargne SA, Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers, qui a, dans ce cadre, conclu un contrat avec la Société de gestion.

## Promoteur du Fonds

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

## Types de parts

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

## 2 . RAPPORT DE GESTION

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

Date de clôture de la période de souscription initiale : 31 décembre 1999

Prix de souscription initiale: 50,00 EUR

### 2.2 . Informations aux participants

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

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 participants du 1er mars 2023 a approuvé les comptes annuels au 31 décembre 2022 ainsi que l'indexation appliquée à la rémunération du commissaire durant l'exercice 2022.

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 1er 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.

#### Facteurs de risque

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

- Risque de capital/rendement : ce risque reflète le fait que la valeur du capital investi n'est pas fixe.
- Risque de marché : fait référence aux éventuelles fluctuations de la valorisation du Fonds à la suite de corrections sur le marché des actions ou des obligations. Un bénéfice potentiellement plus élevé s'accompagne souvent d'un risque de perte plus important.
- Risque de taux d'intérêt : l'évolution des taux d'intérêt a un effet immédiat sur la valeur des obligations. Dans ce cadre, une hausse des taux d'intérêt entraîne une baisse du prix des obligations (et inversement). Les obligations à long terme sont plus sensibles aux variations des taux d'intérêt que celles à court terme.
- Risque de crédit : risque résultant d'une diminution de la perspective de remboursement des engagements d'un émetteur. Cela peut entraîner une diminution de la valeur des titres émis par cet émetteur, et de ce fait du fonds d'investissement.
- Risque de change : le risque associé aux fluctuations des taux de change qui peuvent impliquer une hausse ou une baisse de la valeur des actifs du portefeuille.
- Risque de concentration : le risque que le Fonds soit fortement concentré dans une catégorie d'actifs particulière. Aux termes de la réglementation, les fonds d'épargne pension investissent 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.
- Risque de liquidité : le risque que certaines positions ne puissent pas être achetées ou vendues à moindres frais et/ou dans des délais raisonnables lorsque des modifications du portefeuille l'imposent.
- Risque de flexibilité : ce risque se réfère aux restrictions dues à la réglementation stricte concernant les fonds d'épargne pension. Les fonds d'épargne pension sont soumis à des restrictions portant sur les souscriptions annuelles maximales ou des pénalités fiscales en cas de retraite anticipée.
- Risque en matière de durabilité (risque ESG) : le risque d'un événement environnemental, social ou de gouvernance susceptible de provoquer une baisse substantielle de la valeur du Fonds. Les aspects ESG font partie intégrante du processus d'investissement du Fonds qui met l'accent soit sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales, soit sur un objectif durable. Les risques ESG potentiels sont donc limités par le screening de durabilité et les filtres d'exclusion qui sont appliqués à l'univers d'investissement du Fonds. On estime par conséquent que l'effet de risques en matière de durabilité sur le rendement du Fonds est faible.

#### Rémunération et mission du commissaire

Les émoluments du commissaire pour l'exercice 2023 sont estimés à 4.620,00 EUR (HTVA) pour le Fonds.

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

## ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS

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.

### Class Actions

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

### Événements survenus après la date du bilan :

Néant

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

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

Non applicable.

## 2.3 . Vue d'ensemble des marchés

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 PENSIOENSPAARFONDS

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<sup>er</sup> 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.

## **2.4 . Cotation en bourse**

Les parts du Fonds commun de placement ne sont pas cotées en bourse.

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

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

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

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

## **2.6 . Gestion financière du portefeuille**

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement.

## **2.7 . Distributeur**

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement.

## **2.8 . Indice et benchmark**

Le Fonds utilise comme référence un indice 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 (au sens défini par MSCI et principalement sur la base du pays de constitution et du 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). Administrateur 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 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 « investment grade ». La performance de cet

## ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS

indice est calculée avec réinvestissement des coupons payés par les titres de créance composant l'indice. Administrateur 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 de notation « investment grade ». La performance de cet indice est calculée avec les dividendes nets réinvestis (Net Return). Administrateur 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

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

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

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

La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises dans la fiche d'information consultable sur le site internet <https://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) - BE0172903495 : 2,31%.

## 2.9 . *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.

### 2.10 . 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.

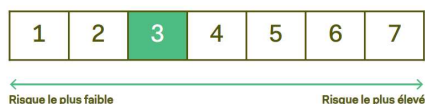
Du côté positif, nous nous attendons à ce que l'inflation continue à baisser, aidée par des effets de base favorables et une contribution moindre de l'immobilier résidentiel aux États-Unis. Les marchés du travail résistent de manière remarquable, mais nous anticipons un début de repli au second semestre. 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.

### 2.11 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur 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 Fonds avec d'autres. Il exprime la probabilité que le Fonds subisse des pertes en cas de fluctuations du marché ou d'impossibilité de payer l'investisseur. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, ne constituent pas toujours une indication fiable du profil futur du Fonds.



### 3 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>2.556.531.813,09</b>	<b>2.182.312.890,43</b>
<b>I. Actifs immobilisés</b>		
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>2.531.077.836,37</b>	<b>2.100.440.574,45</b>
A. Obligations et autres titres de créance	865.386.099,37	743.524.563,68
a. Obligations	865.386.099,37	743.524.563,68
<b>Dont obligations prêtées</b>		
<b>Collatéral reçu sous forme d'obligations</b>		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	45.069.172,41	39.623.587,29
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	1.620.583.687,29	1.317.292.423,48
a. Actions	1.620.583.687,29	1.317.292.423,48
<b>Dont actions prêtées</b>		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	38.877,30	
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 (+/-)		

**ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

	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 (+/-)		
<b>III. Créances et dettes à plus d'un an</b>		
A. Créances		
B. Dettes		
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>4.952.837,39</b>	<b>8.334.319,19</b>
A. Créances	12.066.031,00	8.459.319,77
a. Montants à recevoir	4.756.499,25	2.238.470,89
b. Avoirs fiscaux	7.309.531,75	6.220.848,88
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes	-7.113.193,61	-125.000,58
a. Montants à payer (-)	-7.113.193,61	-125.000,58
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>18.385.239,89</b>	<b>72.500.652,02</b>
A. Avoirs bancaires à vue	18.385.239,89	72.500.652,02
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		

**ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>2.115.899,44</b>	<b>1.037.344,77</b>
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	6.439.415,20	4.685.933,90
C. Charges à imputer (-)	-4.323.515,76	-3.648.589,13
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2.556.531.813,09</b>	<b>2.182.312.890,43</b>
A. Capital	1.729.470.767,21	1.536.794.071,49
B. Participations au résultat	4.828.147,90	-8.600.910,97
C. Résultat reporté	640.724.895,39	1.124.094.429,31
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	181.508.002,59	-469.974.699,40
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>		
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		
<b>II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>		
A. Contrats d'option et warrants achetés		
B. Contrats d'option et warrants vendus		
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A. Contrats à terme achetés		
B. Contrats à terme vendus		
<b>IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A. Contrats de swap achetés		
B. Contrats de swap vendus		
<b>V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A. Contrats achetés		
B. Contrats vendus		
<b>VI. Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX. Instruments financiers prêtés</b>		

**4 . COMPTE DE RESULTATS**

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>164.098.239,88</b>	<b>-484.923.695, 80</b>
A. Obligations et autres titres de créance	13.239.293,46	-91.166.612,25
a. Obligations	13.239.293,46	-91.166.612,25
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	-646.922,00	37.686,76
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	154.843.166,74	-402.239.101,98
a. Actions	154.843.166,74	-402.239.101,98
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	38.877,30	
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		

**ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

	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	-3.376.175,62	8.444.331,67
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	-3.376.175,62	8.444.331,67
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>35.415.264,63</b>	<b>31.037.434,50</b>
A. Dividendes	30.705.842,80	29.984.061,91
B. Intérêts	7.292.334,32	4.648.608,34
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	7.199.099,90	4.648.608,34
b. Dépôts et liquidités	93.234,42	
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		-533.726,35
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)	-2.582.912,49	-3.061.509,40
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-2.582.912,49	-3.061.509,40
F. Autres produits provenant des placements		
<b>III. Autres produits</b>	<b>2.620,48</b>	
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	2.620,48	

**ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

	<b>Au 30.06.23 (en EUR)</b>	<b>Au 30.06.22 (en EUR)</b>
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-18.008.122,40</b>	<b>-16.088.438,10</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.582.236,52	-728.501,36
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-175.409,37	-219.687,05
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-14.742.698,75	-14.004.811,23
a. Gestion financière	-14.742.698,75	-14.004.811,23
Part Cap (B)	-14.742.698,75	-14.004.811,23
b. Gestion administrative et comptable		
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-15.528,72	-3.025,50
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)		
H. Services et biens divers (-)	-4.980,29	-3.298,01
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-1.346.650,20	-1.000.974,88
Part Cap (B)	-1.346.650,20	-1.000.974,88
K. Autres charges (-)	-140.618,55	-128.140,07
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>17.409.762,71</b>	<b>14.948.996,40</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>181.508.002,59</b>	<b>-469.974.699,40</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>181.508.002,59</b>	<b>-469.974.699,40</b>

## 5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

### 5.1 . Résumé des règles

#### Conversion des devises

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

#### Evaluation des portefeuilles-titres

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

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

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

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

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

Si les cours sur un marché organisé ou un marché de gré à gré, ne sont pas représentatifs ou s'il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif sera retenue à condition que cette juste valeur soit adaptée en tenant compte des différences entre les éléments du patrimoine similaires. Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, à certaines conditions.

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

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

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

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

**5.2 . Taux de change**

	30.06.23			30.06.22		
1 EUR	0,9761	CHF		1,0009	CHF	
	7,4460	DKK		7,4367	DKK	
	0,8582	GBP		0,8608	GBP	
	157,6877	JPY		142,0296	JPY	
	11,6885	NOK		10,3288	NOK	
	11,7843	SEK		10,7132	SEK	
	1,0910	USD		1,0455	USD	



## 6 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 6.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<b><u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u></b>						
ABBOTT IRL FINANCING 0.875 18-23 27/09A	3.000.000	EUR	99,34%	2.980.140,00	0,12%	0,12%
ARGENTA SPAARBANK 1.00 19-24 06/02A	3.000.000	EUR	98,12%	2.943.615,00	0,11%	0,11%
BANCO BILBAO VIZCAYA 1.125 19-24 28/02A	2.000.000	EUR	98,17%	1.963.310,00	0,08%	0,08%
BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	1.500.000	EUR	99,20%	1.487.947,50	0,06%	0,06%
KBC GROUPE SA 0.75 16-23 18/10A	2.000.000	EUR	99,13%	1.982.620,00	0,08%	0,08%
KBC GROUPE SA 19-24 25/01A	1.100.000	EUR	98,46%	1.083.104,00	0,04%	0,04%
RABOBANK 3.875 13-23 25/07A	2.000.000	EUR	100,03%	2.000.660,00	0,08%	0,08%
<b>EUR</b>				<b>14.441.396,50</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,57%</b>
<b>INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit</b>				<b>14.441.396,50</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,57%</b>
ABBVIE INC 1.375 16-24 17/05A	4.000.000	EUR	97,67%	3.906.960,00	0,15%	0,15%
ARGAN 3.25 17-23 04/07A	2.700.000	EUR	100,00%	2.700.000,00	0,11%	0,11%
LEGRAND SA 0.75 17-24 06/07A	2.000.000	EUR	96,91%	1.938.280,00	0,08%	0,08%
<b>EUR</b>				<b>8.545.240,00</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,34%</b>
<b>INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée</b>				<b>8.545.240,00</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,34%</b>
FRANCE 2.10 07-23 25/07A	7.500.000	EUR	99,86%	9.592.015,91	0,38%	0,37%
GERMANY 1.50 14-24 15/05A	1.500.000	EUR	98,43%	1.476.450,00	0,06%	0,06%
NETHERLANDS 2.00 14-24 15/07A	5.000.000	EUR	98,57%	4.928.450,00	0,19%	0,19%
PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	6.000.000	EUR	101,43%	6.085.620,00	0,24%	0,24%
<b>EUR</b>				<b>22.082.535,91</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,86%</b>
<b>INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un état</b>				<b>22.082.535,91</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,86%</b>
<b>INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE</b>				<b>45.069.172,41</b>	<b>1,78%</b>	<b>1,77%</b>
AEDIFICA SA 29.06.23 RIGHT <b>Belgique</b>	92.565	EUR	0,42	38.877,30	0,00%	0,00%
				<b>38.877,30</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				<b>38.877,30</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
AIR LIQUIDE SA	106.100	EUR	164,20	17.421.620,00	0,69%	0,68%
ALD SA	815.655	EUR	9,81	7.997.497,28	0,32%	0,31%
AMUNDI SA	85.000	EUR	54,05	4.594.250,00	0,18%	0,18%
ARGAN	54.194	EUR	68,00	3.685.192,00	0,14%	0,14%
BNP PARIBAS SA	480.000	EUR	57,72	27.705.600,00	1,09%	1,08%
CAPGEMINI SE	53.944	EUR	173,55	9.361.981,20	0,37%	0,37%
ESSILORLUXOTTICA SA	109.356	EUR	172,60	18.874.845,60	0,74%	0,74%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	307.017	EUR	19,50	5.986.831,50	0,24%	0,23%
HERMES INTERNATIONAL SA	9.900	EUR	1.990,00	19.701.000,00	0,78%	0,77%
INTER PARFUMS	165.058	EUR	65,30	10.778.287,40	0,43%	0,42%
IPSOS SA	180.000	EUR	50,95	9.171.000,00	0,36%	0,36%
L'OREAL SA	71.000	EUR	427,10	30.324.100,00	1,20%	1,19%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	65.900	EUR	863,00	56.871.700,00	2,25%	2,23%
NEXANS SA	117.200	EUR	79,35	9.299.820,00	0,37%	0,36%
PUBLICIS GROUPE	100.000	EUR	73,50	7.350.000,00	0,29%	0,29%
SANOFI	180.132	EUR	98,20	17.688.962,40	0,70%	0,69%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	159.900	EUR	166,46	26.616.954,00	1,05%	1,04%
SODEXO SA	104.000	EUR	100,85	10.488.400,00	0,41%	0,41%
TELEPERFORMANCE SE	27.000	EUR	153,45	4.143.150,00	0,16%	0,16%
VERALLIA SASU	175.000	EUR	34,38	6.016.500,00	0,24%	0,24%
VIRBAC SA	24.000	EUR	270,50	6.492.000,00	0,26%	0,25%
WORLDLINE SA	210.000	EUR	33,50	7.035.000,00	0,28%	0,28%
<b>France</b>				<b>317.604.691,38</b>	<b>12,55%</b>	<b>12,42%</b>
AALBERTS N.V.	160.000	EUR	38,53	6.164.800,00	0,24%	0,24%
ADYEN	3.550	EUR	1.585,80	5.629.590,00	0,22%	0,22%
ALFEN NV	71.000	EUR	61,58	4.372.180,00	0,17%	0,17%
ASM INTERNATIONAL NV	55.350	EUR	388,35	21.495.172,50	0,85%	0,84%
ASML HOLDING NV	116.430	EUR	663,00	77.193.090,00	3,05%	3,02%
ASR NEDERLAND NV	240.000	EUR	41,24	9.897.600,00	0,39%	0,39%

**ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BASIC-FIT NV	190.000	EUR	35,00	6.650.000,00	0,26%	0,26%
BESI -REGISTERED SHS	117.000	EUR	99,30	11.618.100,00	0,46%	0,45%
BRUNEL INTERNATIONAL N.V	375.836	EUR	11,94	4.487.481,84	0,18%	0,18%
CTP N.V.	596.207	EUR	11,90	7.094.863,30	0,28%	0,28%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	800.000	EUR	12,69	10.152.000,00	0,40%	0,40%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	187.936	EUR	28,97	5.444.505,92	0,22%	0,21%
HEINEKEN NV	83.500	EUR	94,18	7.864.030,00	0,31%	0,31%
IMCD	79.200	EUR	131,70	10.430.640,00	0,41%	0,41%
ING GROUP NV	1.520.000	EUR	12,34	18.753.760,00	0,74%	0,73%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	290.000	EUR	31,26	9.065.400,00	0,36%	0,36%
KONINKLIJKE KPN NV	3.100.000	EUR	3,27	10.133.900,00	0,40%	0,40%
NN GROUP NV	349.355	EUR	33,91	11.846.628,05	0,47%	0,46%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	600.000	EUR	16,09	9.654.000,00	0,38%	0,38%
TKH GROUP N.V.	160.000	EUR	45,42	7.267.200,00	0,29%	0,28%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	354.792	EUR	20,35	7.220.017,20	0,29%	0,28%
WOLTERS KLUWER NV	75.000	EUR	116,30	8.722.500,00	0,34%	0,34%
<b>Pays-Bas</b>				<b>271.157.458,81</b>	<b>10,71%</b>	<b>10,61%</b>
ADIDAS AG NAMEN AKT	52.000	EUR	177,78	9.244.560,00	0,37%	0,36%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	78.250	EUR	213,20	16.682.900,00	0,66%	0,65%
AMADEUS FIRE AG	49.300	EUR	111,80	5.511.740,00	0,22%	0,22%
CEWE COLOR HOLDING	51.000	EUR	91,20	4.651.200,00	0,18%	0,18%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	89.000	EUR	169,10	15.049.900,00	0,59%	0,59%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	115.000	EUR	44,73	5.143.950,00	0,20%	0,20%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	388.906	EUR	19,98	7.768.786,26	0,31%	0,30%
DUERR AG	170.182	EUR	29,64	5.044.194,48	0,20%	0,20%
HANNOVER RUECK SE	72.000	EUR	194,35	13.993.200,00	0,55%	0,55%
K+S	230.000	EUR	15,96	3.669.650,00	0,15%	0,14%
MERCEDES-BENZ GROUP	162.770	EUR	73,67	11.991.265,90	0,47%	0,47%
MERCK KGAA	46.000	EUR	151,55	6.971.300,00	0,28%	0,27%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	41.000	EUR	343,60	14.087.600,00	0,56%	0,55%
NEMETSCHKE	100.000	EUR	68,64	6.864.000,00	0,27%	0,27%
RATIONAL NAMEN	7.700	EUR	663,00	5.105.100,00	0,20%	0,20%
SAP AG	348.000	EUR	125,14	43.548.720,00	1,72%	1,70%
STABILUS SE BEARER SHS	95.000	EUR	55,05	5.229.750,00	0,21%	0,21%
ZALANDO SE	205.000	EUR	26,36	5.403.800,00	0,21%	0,21%
<b>Allemagne</b>				<b>185.961.616,64</b>	<b>7,35%</b>	<b>7,27%</b>
AEDIFICA SA	92.565	EUR	58,70	5.433.565,50	0,21%	0,21%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	222.592	EUR	51,83	11.536.943,36	0,46%	0,45%
AZELIS GROUP NV	522.875	EUR	20,88	10.917.630,00	0,43%	0,43%
BARCO - REGISTERED SHS	332.942	EUR	22,84	7.604.395,28	0,30%	0,30%
D'IETEREN	83.500	EUR	161,90	13.518.650,00	0,53%	0,53%
DEME GROUP NV	60.000	EUR	125,00	7.500.000,00	0,30%	0,29%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	1.511.236	EUR	2,66	4.012.331,58	0,16%	0,16%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	294.040	EUR	21,40	6.292.456,00	0,25%	0,25%
FAGRON	455.785	EUR	15,42	7.028.204,70	0,28%	0,27%
GALAPAGOS GENOMICS NV	95.000	EUR	37,37	3.550.150,00	0,14%	0,14%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	95.000	EUR	72,16	6.855.200,00	0,27%	0,27%
KBC GROUPE SA	376.000	EUR	63,92	24.033.920,00	0,95%	0,94%
KINEPOLIS GROUP SA	204.274	EUR	41,25	8.426.302,50	0,33%	0,33%
LOTUS BAKERIES NV	1.925	EUR	7.270,00	13.994.750,00	0,55%	0,55%
MELEXIS NV	61.455	EUR	89,90	5.524.804,50	0,22%	0,22%
MONTEA NV	67.297	EUR	70,60	4.751.168,20	0,19%	0,18%
RECTICEL PART.SOC.	635.000	EUR	10,90	6.921.500,00	0,27%	0,27%
RETAIL ESTATES	105.276	EUR	59,30	6.242.866,80	0,25%	0,24%
UCB	164.500	EUR	81,20	13.357.400,00	0,53%	0,52%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	169.646	EUR	25,12	4.261.507,52	0,17%	0,17%
<b>Belgique</b>				<b>171.763.745,94</b>	<b>6,79%</b>	<b>6,72%</b>
AMPLIFON SPA	250.000	EUR	33,59	8.397.500,00	0,33%	0,33%
BANCA GENERALI SPA	159.000	EUR	31,50	5.008.500,00	0,20%	0,19%
BREMBO SPA	381.000	EUR	13,58	5.173.980,00	0,20%	0,20%
CAREL INDUSTR --- REGISTERED SHS	250.000	EUR	27,60	6.900.000,00	0,27%	0,27%
ENEL SPA	1.696.700	EUR	6,17	10.465.245,60	0,41%	0,41%
FERRARI	58.000	EUR	299,50	17.371.000,00	0,69%	0,68%
FINECOBANK	597.700	EUR	12,32	7.360.675,50	0,29%	0,29%
INTERCOS SPA	445.000	EUR	15,40	6.853.000,00	0,27%	0,27%
INTERPUMP GROUP	129.317	EUR	50,88	6.579.648,96	0,26%	0,26%
MARR SPA	525.000	EUR	14,06	7.381.500,00	0,29%	0,29%

**ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
MEDIOBANCA	630.000	EUR	10,96	6.904.800,00	0,27%	0,27%
MONCLER SPA	170.000	EUR	63,34	10.767.800,00	0,43%	0,42%
PIRELLI & C.SPA	2.130.000	EUR	4,52	9.636.120,00	0,38%	0,38%
PRYSMIAN SPA	175.266	EUR	38,28	6.709.182,48	0,27%	0,26%
REPLY SPA	69.320	EUR	104,10	7.216.212,00	0,29%	0,28%
SOL	250.000	EUR	26,45	6.612.500,00	0,26%	0,26%
UNICREDIT SPA REGS	900.000	EUR	21,27	19.138.500,00	0,76%	0,75%
<b>Italie</b>				<b>148.476.164,54</b>	<b>5,87%</b>	<b>5,81%</b>
AMAZON.COM INC	53.000	USD	130,36	6.332.795,60	0,25%	0,25%
APPLE INC	75.000	USD	193,97	13.334.326,31	0,53%	0,52%
DANAHER CORP	31.500	USD	240,00	6.929.422,55	0,27%	0,27%
DOLLAR GENERAL	28.000	USD	169,78	4.357.323,56	0,17%	0,17%
ELI LILLY & CO	23.000	USD	468,98	9.886.837,76	0,39%	0,39%
KLA CORPORATION	14.000	USD	485,02	6.223.904,67	0,25%	0,24%
MARTIN MARIETTA	17.300	USD	461,69	7.321.023,83	0,29%	0,29%
MICROSOFT CORP	45.000	USD	340,54	14.046.104,49	0,55%	0,55%
NIKE INC	54.000	USD	110,37	5.462.859,76	0,22%	0,21%
NVIDIA CORP	22.920	USD	423,02	8.886.909,62	0,35%	0,35%
PTC INC	58.250	USD	142,30	7.597.593,95	0,30%	0,30%
SALESFORCE INC	41.875	USD	211,26	8.108.627,41	0,32%	0,32%
SERVICENOW INC	15.130	USD	561,97	7.793.406,14	0,31%	0,30%
SYNOPSIS	18.000	USD	435,41	7.183.666,36	0,28%	0,28%
TRANSUNION	95.000	USD	78,33	6.820.669,11	0,27%	0,27%
UNITEDHEALTH GROUP INC	21.500	USD	480,64	9.471.824,01	0,37%	0,37%
WALT DISNEY CO	60.000	USD	89,28	4.909.990,83	0,19%	0,19%
ZOETIS INC -A-	42.500	USD	172,21	6.708.455,55	0,27%	0,26%
<b>États-Unis</b>				<b>141.375.741,51</b>	<b>5,58%</b>	<b>5,53%</b>
ALMIRALL - BEARER SHS	11.663	EUR	7,58	88.347,23	0,00%	0,00%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	214.000	EUR	69,70	14.915.800,00	0,59%	0,58%
APPLUS SERVICES S.A.	400.000	EUR	9,87	3.946.000,00	0,16%	0,16%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	1.500.000	EUR	7,03	10.548.000,00	0,42%	0,41%
CAIXABANK SA	2.365.000	EUR	3,79	8.956.255,00	0,36%	0,35%
CELLNEX TELECOM SA	220.754	EUR	36,99	8.165.690,46	0,32%	0,32%
EDP RENOVAVEIS SA	364.800	EUR	18,30	6.674.016,00	0,26%	0,26%
GRIFOLS SA -A-	395.000	EUR	11,74	4.637.300,00	0,18%	0,18%
GRUPO ROVI	120.000	EUR	42,34	5.080.800,00	0,20%	0,20%
IBERDROLA SA	1.408.466	EUR	11,95	16.831.168,70	0,67%	0,66%
VIDRALA SA	76.650	EUR	86,50	6.630.225,00	0,26%	0,26%
VISCOFAN SA	140.000	EUR	63,30	8.862.000,00	0,35%	0,35%
<b>Espagne</b>				<b>95.335.602,39</b>	<b>3,77%</b>	<b>3,73%</b>
ASTRAZENECA PLC	81.000	GBP	112,76	10.643.314,11	0,42%	0,42%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	84.219	GBP	56,26	5.521.366,82	0,22%	0,22%
DERWENT LONDON PLC	235.000	GBP	20,50	5.613.820,43	0,22%	0,22%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	2.250.000	GBP	2,50	6.541.688,52	0,26%	0,26%
PETS AT HOME GROUP	1.250.000	GBP	3,77	5.485.637,71	0,22%	0,21%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	150.459	GBP	59,12	10.365.479,32	0,41%	0,40%
SPECTRIS	170.000	GBP	35,95	7.121.715,32	0,28%	0,28%
SPIRAX-SARCO ENGIN	52.000	GBP	103,65	6.280.720,15	0,25%	0,24%
SSP GROUP - REGISTERED SHS	1.800.000	GBP	2,51	5.260.618,77	0,21%	0,21%
TATE & LYLE PLC NPV	750.000	GBP	7,26	6.345.044,57	0,25%	0,25%
VOLUTION GROUP PLC	1.240.000	GBP	3,78	5.464.872,11	0,21%	0,21%
<b>Royaume-Uni</b>				<b>74.644.277,83</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,92%</b>
ALCON - REGISTERED SHS	130.000	CHF	74,10	9.869.371,45	0,39%	0,38%
ALUFLEXPACK AG	248.000	CHF	15,60	3.963.731,37	0,16%	0,15%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	95.000	CHF	151,65	14.760.258,18	0,58%	0,58%
DSM FIRMENICH	80.000	EUR	98,62	7.889.600,00	0,31%	0,31%
INFICON HOLDING AG	5.007	CHF	1.080,00	5.540.248,96	0,22%	0,22%
LONZA GROUP	13.000	CHF	533,40	7.104.349,16	0,28%	0,28%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	72.000	CHF	107,60	7.937.298,29	0,31%	0,31%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	219.200	CHF	24,68	5.542.601,30	0,22%	0,22%
SIKA - REGISTERED SHS	24.000	CHF	255,70	6.287.382,82	0,25%	0,24%
TECAN GROUP NAM.AKT	15.000	CHF	343,20	5.274.319,96	0,21%	0,21%
<b>Suisse</b>				<b>74.169.161,49</b>	<b>2,93%</b>	<b>2,90%</b>
DSV A/S	29.000	DKK	1.433,00	5.581.154,86	0,22%	0,22%
NOVO NORDISK	57.000	DKK	1.099,40	8.416.091,97	0,33%	0,33%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ORSTED	68.000	DKK	644,80	5.888.624,02	0,23%	0,23%
ROYAL UNIBREW A/S	113.141	DKK	610,00	9.268.932,78	0,37%	0,36%
<b>Danemark</b>				<b>29.154.803,63</b>	<b>1,15%</b>	<b>1,14%</b>
CRH PLC	130.000	EUR	50,50	6.565.000,00	0,26%	0,26%
KINGSPAN GROUP	92.000	EUR	60,90	5.602.800,00	0,22%	0,22%
RYANAIR HLDGS	405.000	EUR	17,22	6.972.075,00	0,28%	0,27%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	44.000	USD	191,26	7.713.510,54	0,30%	0,30%
<b>Irlande</b>				<b>26.853.385,54</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,05%</b>
DNB BK ASA	555.350	NOK	200,70	9.535.761,22	0,37%	0,37%
NORDIC VLSI	470.000	NOK	130,45	5.245.454,93	0,21%	0,21%
NORSK HYDRO ASA	980.000	NOK	63,80	5.349.189,37	0,21%	0,21%
<b>Norvège</b>				<b>20.130.405,52</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,79%</b>
ATLAS COPCO AB -A-	550.000	SEK	155,40	7.252.901,12	0,29%	0,28%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	290.000	SEK	203,90	5.017.799,18	0,20%	0,20%
HUSQVARNA -B-	620.000	SEK	97,64	5.137.094,00	0,20%	0,20%
<b>Suède</b>				<b>17.407.794,30</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,68%</b>
APERAM PREFERENTIAL SHARE	183.757	EUR	28,58	5.251.775,06	0,21%	0,21%
B M EUROPEAN VALUE RETAIL	1.180.000	GBP	5,57	7.659.033,97	0,30%	0,30%
<b>Luxembourg</b>				<b>12.910.809,03</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,51%</b>
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	2.438.533	EUR	4,48	10.914.873,71	0,43%	0,43%
<b>Portugal</b>				<b>10.914.873,71</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,43%</b>
ENENTO GROUP OYJ	179.809	EUR	21,05	3.784.979,45	0,15%	0,15%
HUHTAMAKI OYJ	184.500	EUR	30,06	5.546.070,00	0,22%	0,21%
<b>Finlande</b>				<b>9.331.049,45</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,36%</b>
KEYENCE CORP	18.000	JPY	67.850,00	7.745.055,58	0,31%	0,30%
<b>Japon</b>				<b>7.745.055,58</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,30%</b>
SHURGARD SELF STORAGE LTD	135.000	EUR	41,83	5.647.050,00	0,22%	0,22%
<b>Guernesey</b>				<b>5.647.050,00</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,22%</b>
<b>ACTIONS</b>				<b>1.620.583.687,29</b>	<b>64,03%</b>	<b>63,39%</b>
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	18.000.000	EUR	111,58%	20.085.030,00	0,79%	0,79%
BELGIUM 0.3 21-31 20/10A	4.000.000	EUR	78,83%	3.153.160,00	0,12%	0,12%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	5.000.000	EUR	79,47%	3.973.725,00	0,16%	0,16%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	3.500.000	EUR	82,92%	2.902.287,50	0,12%	0,11%
BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	5.000.000	EUR	89,42%	4.471.200,00	0,18%	0,17%
BUONI POLIENNAL 1.5000 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	61,99%	1.239.856,04	0,05%	0,05%
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	4.000.000	EUR	93,38%	3.735.260,00	0,15%	0,15%
CROATIA 2.8750 22-32 22/04A	3.000.000	EUR	94,14%	2.824.170,00	0,11%	0,11%
CROATIA 4.0 23-35 14/06A	6.000.000	EUR	99,87%	5.992.080,00	0,24%	0,23%
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	4.000.000	EUR	95,55%	3.822.140,00	0,15%	0,15%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	10.000.000	EUR	88,79%	8.878.950,00	0,35%	0,35%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	13.000.000	EUR	70,03%	9.103.575,00	0,36%	0,36%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	10.000.000	EUR	78,95%	7.895.000,00	0,31%	0,31%
EUROP FIN STABILITY 0.05 19-29 17/10A	5.000.000	EUR	82,99%	4.149.250,00	0,16%	0,16%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	4.000.000	EUR	94,65%	3.785.920,00	0,15%	0,15%
FINLAND 2.75 23-38 15/04A	10.000.000	EUR	95,70%	9.569.700,00	0,38%	0,37%
FLEMISH COMMUNITY 0.125 20-35 15/10A	3.500.000	EUR	67,29%	2.355.027,50	0,09%	0,09%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	4.000.000	EUR	97,02%	3.880.940,00	0,15%	0,15%
FRANCE 0.00 21-31 25/11A	10.000.000	EUR	79,01%	7.901.100,00	0,31%	0,31%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	5.000.000	EUR	91,19%	4.559.350,00	0,18%	0,18%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	7.000.000	EUR	90,36%	6.325.445,00	0,25%	0,25%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	7.000.000	EUR	53,35%	3.734.815,00	0,15%	0,15%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	2.000.000	EUR	92,87%	1.857.400,00	0,07%	0,07%
FRANCE 1 14-25 25/11A	8.000.000	EUR	95,09%	7.607.000,00	0,30%	0,30%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	17.000.000	EUR	85,41%	14.519.700,00	0,57%	0,57%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	8.000.000	EUR	75,26%	6.020.640,00	0,24%	0,24%
GERMANY 0.00 21-31 15/02A	3.000.000	EUR	83,64%	2.509.140,00	0,10%	0,10%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	20.000.000	EUR	81,87%	16.373.000,00	0,65%	0,64%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	10.000.000	EUR	97,78%	12.073.478,25	0,48%	0,47%
GERMANY 0.25 18-28 15/08A	13.000.000	EUR	89,27%	11.605.490,00	0,46%	0,45%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	5.000.000	EUR	102,01%	6.314.630,43	0,25%	0,25%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
GERMANY 0.5 18-28 15/02A	3.000.000	EUR	91,14%	2.734.335,00	0,11%	0,11%
GERMANY 0 19-50 15/08A	8.000.000	EUR	53,87%	4.309.360,00	0,17%	0,17%
GERMANY 0 22-27 16/04A	5.000.000	EUR	90,40%	4.519.900,00	0,18%	0,18%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	5.000.000	EUR	99,22%	4.961.150,00	0,20%	0,19%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	3.000.000	EUR	94,56%	2.836.770,00	0,11%	0,11%
IRELAND 3 23-43 18/10A	2.500.000	EUR	98,48%	2.461.937,50	0,10%	0,10%
ITALY 0.6 21-31 01/08S	7.500.000	EUR	77,70%	5.827.650,00	0,23%	0,23%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	15.000.000	EUR	82,43%	12.364.725,00	0,49%	0,48%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	6.000.000	EUR	92,25%	5.534.910,00	0,22%	0,22%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	4.000.000	EUR	94,17%	3.766.980,00	0,15%	0,15%
ITALY 2.00 18-28 01/02S	5.000.000	EUR	92,95%	4.647.375,00	0,18%	0,18%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	4.000.000	EUR	94,65%	3.786.140,00	0,15%	0,15%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	12.000.000	EUR	95,66%	11.478.660,00	0,45%	0,45%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	6.000.000	EUR	96,02%	5.761.140,00	0,23%	0,22%
ITALY 5.00 09-25 01/03S	15.000.000	EUR	101,83%	15.274.125,00	0,60%	0,60%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	20.000.000	EUR	86,52%	17.304.000,00	0,68%	0,68%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	5.000.000	EUR	88,24%	4.411.950,00	0,17%	0,17%
PORTUGAL 0.30 21-31 17/10A	12.000.000	EUR	80,31%	9.637.200,00	0,38%	0,38%
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	7.000.000	EUR	96,05%	6.723.535,00	0,27%	0,26%
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	10.000.000	EUR	104,23%	10.422.650,00	0,41%	0,41%
REPUBLIQUE ITALIENNE 2.5 18-25 15/11S	8.000.000	EUR	97,26%	7.780.840,00	0,31%	0,30%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	6.000.000	EUR	89,17%	5.350.050,00	0,21%	0,21%
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	2.500.000	EUR	82,64%	2.066.000,00	0,08%	0,08%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	2.900.000	EUR	78,40%	2.273.556,50	0,09%	0,09%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	3.000.000	EUR	89,06%	2.671.815,00	0,11%	0,10%
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	5.000.000	EUR	85,28%	4.264.100,00	0,17%	0,17%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	4.000.000	EUR	99,77%	4.882.860,89	0,19%	0,19%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	10.000.000	EUR	87,14%	8.713.950,00	0,34%	0,34%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	9.000.000	EUR	93,88%	8.449.470,00	0,33%	0,33%
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	10.000.000	EUR	92,83%	9.283.100,00	0,37%	0,36%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	2.000.000	EUR	93,76%	1.875.220,00	0,07%	0,07%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	2.500.000	EUR	100,49%	3.082.176,41	0,12%	0,12%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	24.000.000	EUR	66,31%	15.913.920,00	0,63%	0,62%
SPAIN 1 21-42 30/07A	3.440.000	EUR	63,08%	2.169.934,80	0,09%	0,08%
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	12.000.000	EUR	93,76%	11.251.500,00	0,44%	0,44%
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	10.000.000	EUR	98,08%	9.807.800,00	0,39%	0,38%
<b>EUR</b>				<b>441.819.245,82</b>	<b>17,45%</b>	<b>17,28%</b>
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	18.000.000	USD	92,46%	15.255.427,97	0,61%	0,60%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	10.000.000	USD	91,48%	8.384.652,89	0,33%	0,33%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	12.000.000	USD	92,52%	10.176.730,12	0,40%	0,40%
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	6.300.000	USD	84,40%	4.873.603,66	0,19%	0,19%
<b>USD</b>				<b>38.690.414,64</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,52%</b>
<b>OBLIGATIONS-Emises par un état</b>				<b>480.509.660,46</b>	<b>18,98%</b>	<b>18,80%</b>
AKELIUS RESIDENTIAL 0.75 21-30 22/02A	2.000.000	EUR	71,67%	1.433.300,00	0,06%	0,06%
AKELIUS RESIDENTIAL 1 20-28 17/09A	1.500.000	EUR	80,33%	1.204.927,50	0,05%	0,05%
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-23 07/08A	1.504.000	EUR	99,63%	1.498.360,00	0,06%	0,06%
AMERICA MOVIL 2.125 16-28 10/03A	3.000.000	EUR	92,40%	2.771.940,00	0,11%	0,11%
AMERICAN MEDICAL SYST 0.75 22-25 08/03A	3.000.000	EUR	94,68%	2.840.460,00	0,11%	0,11%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A	5.000.000	EUR	86,96%	4.347.750,00	0,17%	0,17%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-30 20/09A	1.000.000	EUR	62,51%	625.119,83	0,02%	0,02%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	1.000.000	EUR	33,95%	339.450,00	0,01%	0,01%
AROUNDTOWN SA FL.R 21-XX 15/07A12A	2.000.000	EUR	31,43%	628.600,00	0,02%	0,02%
ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A	1.000.000	EUR	81,72%	817.215,00	0,03%	0,03%
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	3.000.000	EUR	92,19%	2.765.610,00	0,11%	0,11%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	2.000.000	EUR	92,05%	1.841.080,00	0,07%	0,07%
AVERY DENNISON CORP 1.25 17-25 03/03A	1.500.000	EUR	94,49%	1.417.335,00	0,06%	0,06%
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	5.000.000	EUR	92,74%	4.637.050,00	0,18%	0,18%
BOOKING 4.125 23-33 12/05A	4.000.000	EUR	99,61%	3.984.260,00	0,16%	0,16%
BOSCH GMBH ROBERT 4.0 23-35 02/06A	3.000.000	EUR	101,67%	3.049.950,00	0,12%	0,12%
BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	1.000.000	EUR	91,90%	918.950,00	0,04%	0,04%
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	1.500.000	EUR	93,93%	1.408.957,50	0,06%	0,05%
CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	1.500.000	EUR	91,14%	1.367.025,00	0,05%	0,05%
CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	4.000.000	EUR	91,31%	3.652.300,00	0,14%	0,14%
CARREFOUR SA 1.875 22-26 30/10A	2.500.000	EUR	93,53%	2.338.187,50	0,09%	0,09%
COMPUTERSHARE LTD 1.125 21-31 07/10A	2.000.000	EUR	74,99%	1.499.740,00	0,06%	0,06%
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	2.000.000	EUR	89,16%	1.783.160,00	0,07%	0,07%
DEUTSCHE TELEKOM AG 0.875 19-26 25/03A	1.800.000	EUR	94,50%	1.700.937,00	0,07%	0,07%

**ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	1.000.000	EUR	89,57%	895.675,00	0,04%	0,03%
DONGFENG MOTOR HK 0.425 21-24 19/10A	3.000.000	EUR	94,00%	2.819.970,00	0,11%	0,11%
EDENRED SA 1.375 20-29 18/06A	2.000.000	EUR	88,02%	1.760.330,00	0,07%	0,07%
EIFFAGE SA 1.6250 20-27 14/01A	1.700.000	EUR	90,20%	1.533.434,00	0,06%	0,06%
ELIA GROUP SA FL.R 18-XX 05/12A	1.000.000	EUR	99,15%	991.510,00	0,04%	0,04%
ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	500.000	EUR	98,89%	494.460,00	0,02%	0,02%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	2.000.000	EUR	91,99%	1.839.820,00	0,07%	0,07%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	4.000.000	EUR	81,64%	3.265.460,00	0,13%	0,13%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	2.200.000	EUR	77,39%	1.702.503,00	0,07%	0,07%
FLUVIUS SYSTEM 0.25 20-30 02/12A	5.000.000	EUR	78,11%	3.905.500,00	0,15%	0,15%
FRESENIUS SE 1.8750 22-25 24/05A	2.000.000	EUR	95,81%	1.916.220,00	0,08%	0,07%
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1.700.000	EUR	82,36%	1.400.111,50	0,05%	0,05%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A	2.500.000	EUR	86,50%	2.162.487,50	0,09%	0,08%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	3.000.000	EUR	77,59%	2.327.730,00	0,09%	0,09%
INTERCONT HOTELS GRP 1.625 20-24 08/10A	1.000.000	EUR	96,66%	966.630,00	0,04%	0,04%
KINOPOLIS GROUP SA 2.4 17-25 15/12A	1.500.000	EUR	89,08%	1.336.250,37	0,05%	0,05%
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	3.000.000	EUR	81,31%	2.439.420,00	0,10%	0,10%
LEGRAND SA HOLDING 3.5 23-29 29/05A	4.000.000	EUR	100,06%	4.002.200,00	0,16%	0,16%
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	2.500.000	EUR	97,45%	2.436.212,50	0,10%	0,10%
LVMH MOET HENNE 0.0000 20-26 11/02A	4.000.000	EUR	91,29%	3.651.700,00	0,14%	0,14%
MEDTRONIC GLOBAL HOL 1.625 20-50 29/09A	1.000.000	EUR	61,01%	610.105,00	0,02%	0,02%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	3.700.000	EUR	91,16%	3.372.753,50	0,13%	0,13%
MERCEDESBENZ GROUP 0.75 21-33 11/03A	2.400.000	EUR	78,19%	1.876.512,00	0,07%	0,07%
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	1.500.000	EUR	88,03%	1.320.480,00	0,05%	0,05%
MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	2.000.000	EUR	89,48%	1.789.580,00	0,07%	0,07%
NE PROPERTY BV 3.375 20-27 14/07A	2.000.000	EUR	89,91%	1.798.100,00	0,07%	0,07%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	3.000.000	EUR	97,86%	2.935.695,00	0,12%	0,11%
NEW YORK LIFE GLOBAL 3.625 23-30 09/01A	3.000.000	EUR	98,41%	2.952.195,00	0,12%	0,12%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1.600.000	EUR	92,01%	1.472.088,00	0,06%	0,06%
ORSTED 1.5 21-99 18/02A	1.150.000	EUR	73,78%	848.424,00	0,03%	0,03%
PEPSI 0.7500 19-27 18/03A	1.500.000	EUR	90,40%	1.355.992,50	0,05%	0,05%
PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	2.000.000	EUR	85,50%	1.710.030,00	0,07%	0,07%
PROCTER & GAMBLE CO 0.625 18-24 30/10A	1.200.000	EUR	95,86%	1.150.320,00	0,05%	0,04%
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	3.000.000	EUR	67,61%	2.028.300,00	0,08%	0,08%
ROYAL SCHIPHOL 0.7500 21-33 22/04A	3.000.000	EUR	75,60%	2.267.910,00	0,09%	0,09%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	3.000.000	EUR	75,98%	2.279.370,00	0,09%	0,09%
SANDVIK AB 0.375 21-28 25/11A	3.000.000	EUR	83,46%	2.503.710,00	0,10%	0,10%
SANDVIK AB 2.1250 22-27 07/06A	3.500.000	EUR	93,36%	3.267.670,00	0,13%	0,13%
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	2.000.000	EUR	88,92%	1.778.310,00	0,07%	0,07%
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-34 13/04A	4.000.000	EUR	98,25%	3.929.920,00	0,15%	0,15%
SEGRO CAPITAL SARL 1.25 22-26 23/03A/03A	3.000.000	EUR	90,68%	2.720.280,00	0,11%	0,11%
SIRIUS REAL ESTATE L 1.125 21-26 22/06A	2.500.000	EUR	82,66%	2.066.475,00	0,08%	0,08%
STE AUTORPARRHI 1.5 18-30 25/01A	2.000.000	EUR	88,12%	1.762.430,00	0,07%	0,07%
SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A	1.500.000	EUR	93,79%	1.406.917,50	0,06%	0,05%
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	1.500.000	EUR	94,65%	1.419.795,00	0,06%	0,06%
TELI CO FL.R 22-82 21/12A	2.000.000	EUR	97,01%	1.940.200,00	0,08%	0,08%
THERMO FISHER SCIENT 1.45 17-27 16/03A	2.000.000	EUR	92,32%	1.846.370,00	0,07%	0,07%
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	3.000.000	EUR	98,57%	2.957.205,00	0,12%	0,12%
VESTEDA FINANCE 0.7500 21-31 18/10A	2.000.000	EUR	75,80%	1.516.040,00	0,06%	0,06%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	3.000.000	EUR	69,53%	2.085.840,00	0,08%	0,08%
VGP SA 1.625 22-27 17/01A	500.000	EUR	81,05%	405.235,00	0,02%	0,02%
VOLVO CAR AB 4.25 22-28 31/05A	2.000.000	EUR	96,27%	1.925.440,00	0,08%	0,08%
<b>EUR</b>				<b>154.018.980,70</b>	<b>6,09%</b>	<b>6,02%</b>
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	3.500.000	USD	95,93%	3.077.385,43	0,12%	0,12%
<b>USD</b>				<b>3.077.385,43</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>
<b>OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée</b>				<b>157.096.366,13</b>	<b>6,21%</b>	<b>6,14%</b>
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	2.500.000	EUR	87,70%	2.192.612,50	0,09%	0,09%
ABBOTT IRL FINANCING 1.50 18-26 27/09A	1.000.000	EUR	93,62%	936.225,00	0,04%	0,04%
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	2.500.000	EUR	98,88%	2.472.112,50	0,10%	0,10%
AGEAS NV FL.R 19-XX 02/07A	2.000.000	EUR	85,57%	1.711.490,00	0,07%	0,07%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	2.500.000	EUR	99,85%	2.496.337,50	0,10%	0,10%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	79,98%	1.599.610,00	0,06%	0,06%
ALLIANZ SE FL.R 22-52 05/07A	4.000.000	EUR	93,07%	3.722.920,00	0,15%	0,15%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2.000.000	EUR	93,84%	1.876.800,00	0,07%	0,07%
ARGENTA SPAARBA 0.5000 21-41 08/10A	2.000.000	EUR	61,82%	1.236.440,00	0,05%	0,05%
ARGENTA SPAARBANK FL.R 22-27 29/11A	3.000.000	EUR	99,63%	2.988.915,00	0,12%	0,12%
ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A	2.000.000	EUR	93,87%	1.877.460,00	0,07%	0,07%

**ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS**

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
AXA LOGISTICS EUROPE 0.375 21-26 15/11A	500.000	EUR	86,27%	431.357,50	0,02%	0,02%
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	7.500.000	EUR	76,17%	5.712.937,50	0,23%	0,22%
BANCO BILBAO VIZCAYA A 1.75 22-25 26/11A	6.000.000	EUR	94,34%	5.660.190,00	0,22%	0,22%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	1.800.000	EUR	98,06%	1.765.116,00	0,07%	0,07%
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	3.000.000	EUR	99,80%	2.993.910,00	0,12%	0,12%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	3.000.000	EUR	94,61%	2.838.165,00	0,11%	0,11%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	8.000.000	EUR	94,24%	7.539.520,00	0,30%	0,29%
BBVA 3.375 22-27 20/09A	4.000.000	EUR	97,02%	3.880.640,00	0,15%	0,15%
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	4.000.000	EUR	99,21%	3.968.480,00	0,16%	0,16%
BFCM 1.875 16-26 04/11A	3.000.000	EUR	92,32%	2.769.690,00	0,11%	0,11%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	4.000.000	EUR	93,70%	3.747.840,00	0,15%	0,15%
BMW FINANCE NV 1.125 18-26 22/05A	1.000.000	EUR	93,59%	935.855,00	0,04%	0,04%
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	6.000.000	EUR	90,57%	5.434.440,00	0,21%	0,21%
BPCE 1.0 19-25 01/04A	2.000.000	EUR	94,40%	1.888.000,00	0,07%	0,07%
CAIXABANK SA 1.375 19-26 19/06A	3.000.000	EUR	91,22%	2.736.675,00	0,11%	0,11%
COOPERATIEV RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	6.000.000	EUR	98,25%	5.895.180,00	0,23%	0,23%
ENEL FINANCE INTERNA 0 21-27 17/06A	1.500.000	EUR	85,97%	1.289.557,50	0,05%	0,05%
ENEL FIN INTL 4.0 23-31 20/02A	5.500.000	EUR	99,43%	5.468.677,50	0,22%	0,21%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	4.000.000	EUR	88,27%	3.530.740,00	0,14%	0,14%
EURONEXT NV 1 18-25 18/04A	2.000.000	EUR	94,46%	1.889.110,00	0,07%	0,07%
GBL SA 0.125 21-31 28/01A	3.100.000	EUR	76,24%	2.363.424,50	0,09%	0,09%
GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	1.500.000	EUR	41,39%	620.865,00	0,02%	0,02%
GROUPE BRUXELLES LAM 4.0 23-33 15/05A	3.000.000	EUR	100,84%	3.025.050,00	0,12%	0,12%
ING GROUP NV 2.0 18-28 20/09A	800.000	EUR	90,40%	723.212,00	0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	2.500.000	EUR	85,75%	2.143.775,00	0,08%	0,08%
KBC GROUPE SA 0.6250 19-25 10/04A	2.300.000	EUR	94,31%	2.169.130,00	0,09%	0,08%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	2.400.000	EUR	80,21%	1.925.052,00	0,08%	0,08%
KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A	5.600.000	EUR	92,78%	5.195.512,00	0,21%	0,20%
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	1.800.000	EUR	99,28%	1.787.004,00	0,07%	0,07%
KERRY GROUP FINANCIAL 0.875 21-31 01/12A	4.000.000	EUR	79,88%	3.195.160,00	0,13%	0,12%
KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	2.000.000	EUR	97,64%	1.952.740,00	0,08%	0,08%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	13.000.000	EUR	88,63%	11.521.835,00	0,45%	0,45%
KFW 0.625 17-27 22/02A	7.000.000	EUR	91,17%	6.382.180,00	0,25%	0,25%
KFW 0 19-26 30/09A	14.000.000	EUR	90,17%	12.624.290,00	0,50%	0,49%
KFW 0 21-31 10/01A	10.000.000	EUR	80,24%	8.024.200,00	0,32%	0,31%
LA POSTE 0 21-29 18/01A	2.500.000	EUR	80,04%	2.000.925,00	0,08%	0,08%
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 18-28 07/09A	2.000.000	EUR	99,26%	1.985.220,00	0,08%	0,08%
LONZA FINANCE INTERN 1.625 20-27 21/04A	2.000.000	EUR	92,62%	1.852.460,00	0,07%	0,07%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	3.000.000	EUR	94,84%	2.845.200,00	0,11%	0,11%
MERCK FIN SERVICES 0.5 20-28 16/07A	2.000.000	EUR	86,25%	1.724.970,00	0,07%	0,07%
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	2.000.000	EUR	92,94%	1.858.780,00	0,07%	0,07%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.000.000	EUR	72,38%	723.835,00	0,03%	0,03%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	3.000.000	EUR	98,96%	2.968.695,00	0,12%	0,12%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	2.000.000	EUR	82,94%	1.658.780,00	0,07%	0,06%
NORDEA BANK ABP 0.5 21-31 19/03A	3.800.000	EUR	79,36%	3.015.737,00	0,12%	0,12%
NYKREDIT REALKREDIT 0.25 20-26 23/11A	2.000.000	EUR	89,91%	1.798.220,00	0,07%	0,07%
PERMANENT TSB GROUP FL.R 23-29 30/06A	2.500.000	EUR	100,16%	2.503.925,00	0,10%	0,10%
PROLOGIS EURO FINANC 3.875 23-30 31/01A	3.500.000	EUR	97,12%	3.399.147,50	0,13%	0,13%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	5.000.000	EUR	68,17%	3.408.350,00	0,13%	0,13%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	2.000.000	EUR	77,53%	1.550.530,00	0,06%	0,06%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	2.000.000	EUR	89,91%	1.798.130,00	0,07%	0,07%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	5.000.000	EUR	80,00%	4.000.100,00	0,16%	0,16%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	2.000.000	EUR	85,89%	1.717.880,00	0,07%	0,07%
SWISS RE FINANCE LUX FL.R 19-50 30/04A	4.000.000	EUR	83,79%	3.351.480,00	0,13%	0,13%
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	2.000.000	EUR	85,63%	1.712.510,00	0,07%	0,07%
VOLV TR 2.0 22-27 19/08A	6.000.000	EUR	93,28%	5.596.890,00	0,22%	0,22%
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	2.000.000	EUR	91,35%	1.827.020,00	0,07%	0,07%
<b>EUR</b>				<b>210.439.217,50</b>	<b>8,32%</b>	<b>8,23%</b>
RABOBANK FL.R 17-29 10/04S	2.000.000	USD	97,57%	1.788.689,28	0,07%	0,07%
<b>USD</b>				<b>1.788.689,28</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>
<b>OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit</b>				<b>212.227.906,78</b>	<b>8,39%</b>	<b>8,30%</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				<b>849.833.933,37</b>	<b>33,58%</b>	<b>33,24%</b>
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>						

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
KONINKLIJKE KPN NV 3.875 23-31 03/07A	3.400.000	EUR	99,67%	3.388.661,00	0,13%	0,13%
NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	3.000.000	EUR	100,25%	3.007.365,00	0,12%	0,12%
<b>EUR</b>				<b>6.396.026,00</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,25%</b>
<b>OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée</b>				<b>6.396.026,00</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,25%</b>
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	4.000.000	EUR	83,00%	3.320.020,00	0,13%	0,13%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	4.000.000	EUR	99,17%	3.966.660,00	0,16%	0,16%
WPC EUROBOND BV 2.2500 18-26 09/04A	2.000.000	EUR	93,47%	1.869.460,00	0,07%	0,07%
<b>EUR</b>				<b>9.156.140,00</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>
<b>OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit</b>				<b>9.156.140,00</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				<b>15.552.166,00</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,61%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>2.531.077.836,37</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,01%</b>
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		18.385.239,88		0,72%
ARGENTA		EUR		0,01		0,00%
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>18.385.239,89</b>		<b>0,72%</b>
<b>DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>18.385.239,89</b>		<b>0,72%</b>
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>4.952.837,39</b>		<b>0,19%</b>
<b>AUTRES</b>				<b>2.115.899,44</b>		<b>0,08%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>2.556.531.813,09</b>		<b>100,00%</b>

**6.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)**

Par pays	
Australie	0,07%
Belgique	10,54%
Danemark	1,26%
Allemagne	13,54%
Finlande	0,93%
France	16,22%
Île de Guernesey	0,30%
Hong Kong	0,11%
Irlande	2,18%
Italie	9,43%
Japon	0,36%
Croatie (Hrvatska)	0,35%
Luxembourg	2,15%
Mexique	0,11%
Pays-Bas	14,32%
Norvège	0,80%
Autriche	0,93%
Pologne	0,17%
Portugal	1,73%
Slovénie	0,28%
Slovaquie	0,21%
Espagne	7,93%
États-Unis d'Amérique	8,53%
Royaume-Uni	3,18%
Suède	1,44%
Suisse	2,93%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>



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.

<b>Par secteur</b>	
Pétrole	0,07%
Industrie automobile	2,76%
Banques, institutions financières	11,33%
Biotechnologie	0,18%
Construction de machines et appareils	0,87%
Construction et matériaux de construction	2,74%
Chimie	2,98%
Biens de consommation divers	0,67%
Services divers	4,23%
Électronique et semi-conducteurs	6,81%
Électrotechnique et électronique	2,64%
Energie et eau	2,40%
Photo et optique	0,18%
Médicaments et cosmétiques	6,66%
Services de santé publique et service social	1,04%
Arts graphiques et maisons d'édition	1,19%
Holdings et sociétés financières	9,48%
Restauration et industrie hôtelière	0,68%
Internet et services Internet	5,89%
Cantons, États fédéraux, provinces, etc.	0,49%
Fournitures de bureau et ordinateurs	0,94%
Détaillants et grands magasins	1,19%
Pays et gouvernement central	17,89%
Mines, aciéries	0,21%
Services environnementaux et recyclage	0,26%
Supranational	1,49%
Tabac et alcool	1,71%
Télécommunication	2,05%
Textiles et habillement	2,00%
Sociétés immobilières	2,12%
Transports	0,77%
Industrie de l'emballage	0,50%
Assurances	3,56%
Aliments et boissons non alcoolisées	2,02%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

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.

<b>Par devise</b>	
CHF	2,62%
DKK	1,15%
EUR	83,58%
GBP	3,25%
JPY	0,31%
NOK	0,79%
SEK	0,69%
USD	7,61%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

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

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

#### Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	621.457.457,27
Ventes	467.680.961,86
<b>Total 1</b>	<b>1.089.138.419,13</b>
Souscriptions	113.832.110,75
Remboursements	21.834.942,69
<b>Total 2</b>	<b>135.667.053,44</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	2.475.461.854,64
<b>Taux de rotation</b>	<b>38,52%</b>

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

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de ARGENTA Banque d'Epargne SA, ayant son siège Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers, qui assure le service financier.

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	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)	1.446.579,052	272.115,951	15.177.330,012	1.507.823,084	269.681,687	16.415.471,409	774.786,591	148.021,869	17.042.236,131
<b>TOTAL</b>			<b>15.177.330,012</b>			<b>16.415.471,409</b>			<b>17.042.236,131</b>

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)	226.512.523,84	42.750.061,00	221.976.871,55	39.584.718,85	113.832.110,75	21.834.942,69
<b>TOTAL</b>	<b>226.512.523,84</b>	<b>42.750.061,00</b>	<b>221.976.871,55</b>	<b>39.584.718,85</b>	<b>113.832.110,75</b>	<b>21.834.942,69</b>

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)	2.557.739.992,16	168,52	2.283.026.642,44	139,08	2.556.531.813,09	150,01
<b>TOTAL</b>	<b>2.557.739.992,16</b>		<b>2.283.026.642,44</b>		<b>2.556.531.813,09</b>	

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](http://www.beama.be)

La valeur nette d'inventaire est disponible gratuitement auprès de ARGENTA Banque d'Epargne SA, ayant son siège Belgiëlei 49-53, 2018 Anvers, qui assure le service financier et peut être consultée sur le site internet [www.argenta.be](http://www.argenta.be).

### 6.5 . Performances

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

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

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

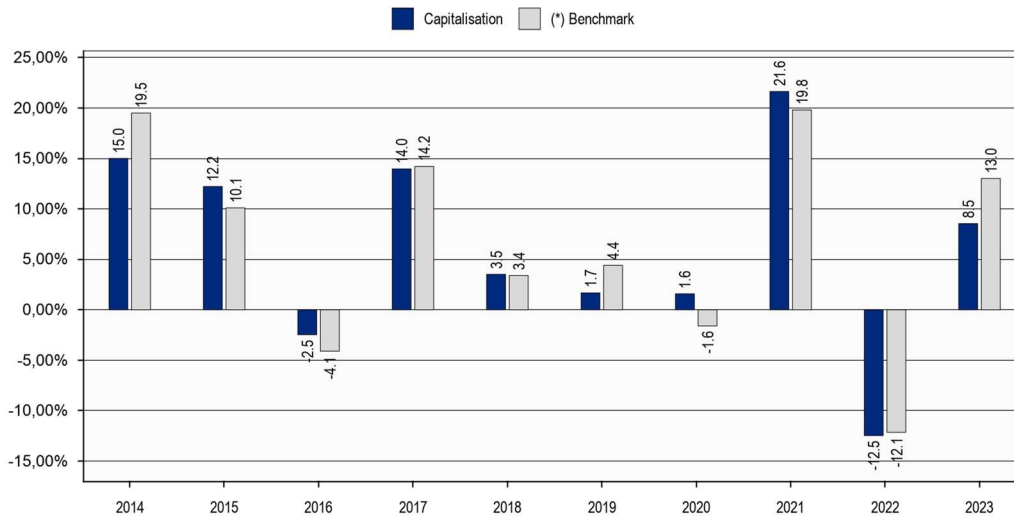
\* Ces rendements ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

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

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

**Part Cap (B)**

Rendement annuel



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

\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

	Rendements moyens cumulés sur								Depuis le	
	1 an		3 ans		5 ans		10 ans			
	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Année	Valeur
Part Cap (B)	8,54% (en EUR)	13,02% (en EUR)	4,94% (en EUR)	5,97% (en EUR)	3,60% (en EUR)	4,10% (en EUR)	5,89% (en EUR)	6,18% (en EUR)	31/12/1999	4,79% (in EUR)

**6.6 . Frais**

**Frais récurrents**

- Part Cap (B) - BE0172903495 : 1,44%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du Fonds, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du Fonds. Cette estimation se base sur les coûts réels au 31.12.2022.	1,35%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le Fonds. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,09%

**6.7 . Notes aux états financiers et autres informations**

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