

**JAARVERSLAG  
31.12.23**

# ARGENTA DP

## **NAAMLOZE VENNOOTSCHAP**

Openbare Bevek naar Belgisch recht met  
meerdere compartimenten die geopteerd heeft  
voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden  
van Richtlijn 2009/65/EG

**Financiële Dienst  
Caceis Bank, Belgium Branch**

# INHOUDSOPGAVE

<b>1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP</b>	<b>4</b>
<b>1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP</b>	<b>4</b>
<b>1.2 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>6</b>
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	10
<b>1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.23</b>	<b>11</b>
<b>1.4 . VERSLAG GLASS LEWIS EUROPE LIMITED OVER DE UITOEFENING VAN STEMRECHTEN</b>	<b>16</b>
<b>1.5 . GEGLOBALISEERDE BALANS</b>	<b>18</b>
<b>1.6 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING</b>	<b>21</b>
<b>1.7 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS</b>	<b>24</b>
1.7.1 . Samenvatting van de regels	24
1.7.2 . Wisselkoersen	24
<b>2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION</b>	<b>26</b>
<b>2.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>26</b>
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	26
2.1.2 . Beursnotering	26
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	26
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	26
2.1.5 . Distributeurs	26
2.1.6 . Index en benchmark	26
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	27
2.1.8 . Toekomstig beleid	27
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	28
<b>2.2 . BALANS</b>	<b>29</b>
<b>2.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>32</b>
<b>2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>35</b>
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	35
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	40
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	42
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	42
2.4.5 . Rendementen	43
2.4.6 . Kosten	44
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	44
<b>3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION</b>	<b>47</b>
<b>3.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>47</b>
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	47
3.1.2 . Beursnotering	47
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	47
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	47
3.1.5 . Distributeurs	47
3.1.6 . Index en benchmark	47
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	48
3.1.8 . Toekomstig beleid	48
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	49
<b>3.2 . BALANS</b>	<b>50</b>
<b>3.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>53</b>
<b>3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>56</b>
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	56
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	61
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	63
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	63
3.4.5 . Rendementen	64
3.4.6 . Kosten	65



# 1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

## 1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

---

### Rechtsvorm

Naamloze vennootschap

### Zetel

Guimardstraat 19, 1040 Brussel

### Oprichtingsdatum van de BEVEK

8 mei 2019

### RPR

Brussel

### BTW

BE 0726.636.205

### Statuut

Openbare Bevek met meerdere compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die beantwoorden aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en die, wat betreft de werking en de beleggingen ervan, geregeld wordt door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen (de Wet van 2012) en door het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (het Koninklijk Besluit van 2012).

### Raad van bestuur van de BEVEK

#### Voorzitter:

- De heer Michel WATERPLAS, Bestuurder, lid van het Directiecomité van ARGENTA ASSET MANAGEMENT

#### Leden:

- De heer Rudolf SNEYERS, Bestuurder, lid van het Directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT
- De heer Vincent VANBELLINGEN, Bestuurder, Voorzitter van het Directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT NV
- Mevrouw Sigrid VANDEMAELE, Onafhankelijk bestuurder

### Personen belast met de effectieve leiding

- De heer Rudolf SNEYERS, lid van het Directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT
- De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité van ARVESTAR ASSET MANAGEMENT

### Type van beheer

Bevek die een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging heeft aangesteld.

### Beheervenootschap

Naam: ARVESTAR ASSET MANAGEMENT, afgekort ARVESTAR

Rechtsvorm: Naamloze Vennootschap

Zetel: Guimardstraat 19 - 1040 Brussel

Oprichting: 30 juli 2018

## ARGENTA DP

### Samenstelling van de Raad van Bestuur:

- De heer Gregory FERRANT, Voorzitter van de Raad van Bestuur, niet-uitvoerend bestuurder
- De heer Peter DE COENSEL, niet-uitvoerend bestuurder
- De heer Rudolf SNEYERS, lid van het Directiecomité, Chief Risk Officer (CRO)
- De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité, Chief Executive Officer (CEO)

### Samenstelling van het Directiecomité:

- De heer Rudolf SNEYERS, lid van het Directiecomité, Chief Risk Officer (CRO)
- De heer Vincent VANBELLINGEN, Voorzitter van het Directiecomité, Chief Executive Officer (CEO)

### Commissaris:

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

### **Commissaris van de BEVEK**

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

### **Promotor van de BEVEK**

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

### **Bewaarder van de BEVEK**

J.P. MORGAN SE, BRUSSELS BRANCH, een kredietinstelling naar Duits recht waarvan de zetel gevestigd is te Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main, Duitsland, handelend via haar Belgisch bijkantoor te Regentlaan 35, 1000 Brussel.

### **Delegatie van de administratie van de BEVEK**

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

De functies van de administratie die verbonden zijn aan het verspreiden van de informatie aan de aandeelhouders van de Bevek worden waargenomen door de beheervenootschap.

### **Beheer van de beleggingsportefeuille**

ARVESTAR heeft het intellectuele beheer van de bevek gedelegeerd aan Degroof Petercam Asset Management NV, Guimardstraat 18, 1040 Brussel.

### **Financiële dienst van de BEVEK**

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

### **Distributeur(s)**

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

### **Lijst van de gecommmercialiseerde compartimenten en aandelenklassen door de BEVEK**

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

### Beschrijving van de aandelenklassen:

**Klasse A:** distributieaandelen die aangeboden worden aan het publiek

**Klasse B:** kapitalisatieaandelen die aangeboden worden aan het publiek

## 1.2 . BEHEERVERSLAG

---

### 1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

#### Algemeen

ARGENTA DP is een instelling voor collectieve belegging (ICB) onder de vorm van een openbare beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal die beantwoordt aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG, hierna de 'Bevek' genoemd.

Tijdens de verslagperiode vonden de volgende gebeurtenissen plaats:

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

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 31 maart 2023 besloot onder meer om:

- de jaarrekening per 31 december 2022 goed te keuren;
- het voorstel om een indexering toe te passen op de vergoeding van de onafhankelijk bestuurder Mevrouw Sigrid Vandemaele en dit met terugwerkende kracht vanaf het boekjaar 2022 te bekrachtigen;
- de contractuele onderdelen van de vergoeding van de commissaris met inbegrip van de mogelijke indexering vanaf het boekjaar 2022 te bekrachtigen.

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 31 maart 2023 heeft kennisgenomen dat de vaste vertegenwoordiger van de commissaris, de besloten vennootschap Deloitte Bedrijfsrevisoren, met zetel te Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem, voortaan Tom Renders zal zijn in plaats van Maurice Vrolix.

De Raad van Bestuur van 6 december 2023 heeft kennis genomen van de beslissing van de heer Michel Waterplas om zijn mandaat als Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van de Bevek neer te leggen met ingang van 31 december 2023;

De Raad van Bestuur heeft besloten om het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen in beide compartimenten te herzien en het prospectus en de precontractuele informatieverschaffing tot het prospectus aan te passen om de zes ecologische doelstellingen zoals gedefinieerd door de EU Taxonomie te weerspiegelen. Deze wijzigingen zullen worden overgenomen in het prospectus gedateerd 01.01.2024.

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

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

#### Fee-sharing agreements

Er bestaan mogelijk overeenkomsten voor het delen van vergoedingen (fee-sharing agreements) tussen enerzijds de Bevek of in voorkomend geval de distributeur en de beheerder van de beleggingsportefeuille, en anderzijds andere distributeurs die in voorkomend geval in het prospectus zijn vermeld en derden (zoals deelnemers aan de instelling voor collectieve belegging), maar deze zijn in geen geval exclusief. Deze overeenkomsten verhinderen niet dat de beheerder zijn taken vrij kan uitoefenen in het belang van de aandeelhouders van de bevek. De verdeling van de beheerprovisie gebeurt aan marktvoorwaarden en in het bijzonder op basis van de omvang van de belegging.

De informatie betreffende de door de beheerder uitgekeerde vergoeding wordt hernomen voor elk betrokken compartiment in het deel "kosten".

#### Aberdeen en Fokus Bank

Als gevolg van de arresten Aberdeen en Fokus Bank door het Hof van Justitie van de Europese Unie aangaande de discriminatie in de fiscale wetgeving van bepaalde EU-lidstaten ten aanzien van buitenlandse icb's, heeft de Bevek met

## ARGENTA DP

de hulp van de beheervenootschap en externe adviseurs maatregelen genomen om de bijkomende betaalde en niet-teruggevorderde roerende voorheffing terug te vorderen. De kosten komen direct ten laste van het huidige boekjaar.

De Bevek heeft in 2023 geen Aberdeen terugbetalingen geboekt.

### Class Action

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

### Vereiste informatie krachtens artikel 3:6 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

#### Risicofactoren

Door haar statuut van beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal, worden de ontwikkeling en de resultaten van de Bevek, naast andere risicofactoren, ook beïnvloed door twee factoren waar de raad van bestuur geen of weinig controle over heeft:

- de aanvragen tot inschrijving en terugbetaling;
- de risico's die rechtstreeks of onrechtstreeks gepaard gaan met de financiële markten.

De risicofactoren, die eveneens zijn beschreven in het prospectus, kunnen als volgt worden omschreven:

Risicotype	Beknopte definitie van het risico	ARGENTA DP - Defensive Allocation	ARGENTA DP - Dynamic Allocation
<b>Kapitaalrisico / Rendementsrisico</b>	dit risico reflecteert het feit dat het geïnvesteerd kapitaal niet waardevast is	x	x
<b>Marktrisico</b>	verwijst naar mogelijke schommelingen in de waardering van het compartiment als gevolg van correcties op de aandelen of obligatiemarkt. Een hogere potentiële winst gaat vaak gepaard met een groter risico op verlies	x	x
<b>Renterisico</b>	de rente-evolutie heeft een onmiddellijk effect op de waarde van obligaties, waarbij een rentestijging een daling in obligatieprijzen veroorzaakt (en vice versa) en langlopende obligaties gevoeliger zijn voor renteschommelingen dan kortlopende	x	x
<b>Kredietrisico</b>	het risico dat verbonden is aan een daling van het terugbetalingsvooruitzicht van de verbintenissen van een emittent ten aanzien van zijn schuldeisers en waardoor de waarde van de door deze emittent uitgegeven effecten kan dalen en hierdoor de waarde van de activa in portefeuille kan dalen	x	x
<b>Concentratierisico</b>	het risico dat het compartiment sterk geconcentreerd is in een bepaalde activacategorie. Door het beleggingsbeleid is dit compartiment voor een aanzienlijk deel belegd in aandelen van vennootschappen met een beurskapitalisatie van minder dan EUR 3 miljard en in effecten van emittenten gelegen in de Europese Economische Ruimte	x	x
<b>Wisselkoersrisico</b>	het risico dat verbonden is aan wisselkoersschommelingen waardoor de waarde van de activa in portefeuille kan stijgen of dalen	x	x
<b>Liquiditeitsrisico</b>	dit risico houdt in dat posities niet tegen beperkte kosten en/of binnen een behoorlijk korte tijdshorizon kunnen gekocht of verkocht worden, wanneer wijzigingen in de portefeuille dit opdringen	x	x
<b>Duurzaamheidsrisico (ESG risico)</b>	het risico dat een gebeurtenis zich voordoet op ecologisch, sociaal of bestuursgebied die zou kunnen resulteren in een reëel of potentieel materieel verlies op de waarde van het compartiment. ESG-aspecten maken inherent deel	x	x

	<p>uit van het beleggingsproces van het compartiment dat ofwel de nadruk legt op ecologische en/of sociale kenmerken, ofwel op een duurzame doelstelling. Potentiële ESG-risico's worden dus beperkt door de duurzaamheidsscreenings en de uitsluitingsfilters die op het beleggingsuniversum van het compartiment worden toegepast. Omwille van deze reden wordt het effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het compartiment als laag ingeschat</p>		
--	---	--	--

**Vergoeding en opdracht van de commissaris**

De vergoedingen van de commissaris voor het boekjaar 2023 wordt geraamd op 4.200 EUR (exc. BTW) per jaar en per compartiment.

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

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

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

**Gebeurtenissen na balansdatum**

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

**Overige informatie**

Er heeft sinds de afsluitingsdatum van het boekjaar geen enkele belangrijke gebeurtenis plaatsgevonden en er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die een invloed van betekenis kunnen uitoefenen op de ontwikkeling van de Bevek, met uitzondering van degene die zijn vermeld in de rubriek 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

Alle omstandigheden die een invloed van betekenis kunnen uitoefenen op de bevek zijn beschreven in dit jaarverslag.

De Bevek oefent geen activiteiten uit inzake onderzoek en ontwikkeling.

De Bevek stelt geen personeel tewerk en heeft geen filialen.

In overeenstemming met haar statuut koopt de Bevek haar eigen aandelen in om aanvragen tot terugbetaling te kunnen inwilligen. De gegevens daarover worden vermeld in punt 4.4 van het betreffende jaarverslag (voor elk compartiment).

Het onderhavige verslag omvat alle informatie die erin vermeld moet worden in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

**Voor wat betreft het gebruik van financiële instrumenten door de vennootschap en wanneer zulks relevant is voor de beoordeling van haar activa, van haar passiva, van haar financiële situatie en haar verliezen of winsten:**

1/ Vermelding van de doelstellingen en het beleid van de Bevek inzake het beheer van financiële risico's: in dat opzicht verwijzen wij u naar de hoofdstukken die betrekking hebben op elk compartiment in onderhavig verslag.

2/ Aanwijzingen betreffende de blootstelling van de Bevek aan het koersrisico, het kredietrisico, het liquiditeitsrisico en het cashrisico: in dat opzicht verwijzen wij u naar het punt betreffende de risicofactoren.

**Toelichting bij de balans**

Het totaal van de balans, dat gelijk is aan het eigen vermogen, bedraagt EUR 1.135.803.619,84 waarvan EUR 1.123.501.171,44 in effecten, geldmarktinstrumenten, icb's en financiële derivaten. Voor het jaar 2023 bedraagt het resultaat EUR 102.734.493,16 het overgedragen resultaat EUR 140.796.313,12 en de ontvangen deelnemingen in het resultaat EUR -2.447.000,66.



### Bestemming van de winst

Het te bestemmen resultaat van het boekjaar bedraagt EUR 241.083.805,62.

De Raad van Bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om dit resultaat als volgt te bestemmen:

- om een bedrag van EUR 432.608,41 uit te keren aan de volgende distributieaandelen:

Compartment	ISIN Code	Klasse	Voorgesteld brutodividend	Couponnr.
ARGENTA DP Defensive Allocation	BE0947139318	A	/	/
ARGENTA DP Dynamic Allocation	BE0946550242	A	0,90	16

- om het saldo van het te bestemmen resultaat voor een bedrag van EUR -240.651.197,21 over te dragen.

### Verloningsbeleid van Arvestar Asset Management

#### Totaalbedrag van de verloningen voor het boekjaar

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

\*inclusief vaste vergoeding

#### Totaalbedrag van de verloningen

Aangewezen medewerkers*	904.994,71 EUR
Portefeuillebeheerders**	/

\*UCITS, AIFM

\*\* staff met functie "Fund Manager"

#### Beschrijving van de berekeningswijze van de verloningen en de voordelen

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

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

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

#### Resultaten van de nazichten van de jaarlijkse herziening door de beheerverenootschap van de algemene principes van het verloningsbeleid en de uitvoering ervan

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

#### Wijziging in het goedgekeurde verloningsbeleid

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

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

In overeenstemming met artikel 13 en Hoofdstuk A van de Bijlage aan de Verordening, dient de Bevek de beleggers te informeren over het gebruik dat zij maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag in halfjaarlijks verslag.

Deze informatie wordt, op basis van de verplichtingen van de Verordening, hernomen voor elk betrokken compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

### Swing Pricing

De informatie over de eventuele toepassing van dit mechanisme tijdens de verslagperiode wordt per compartiment opgenomen in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

## **1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten**

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

### **Verenigde Staten**

Het afgelopen jaar rekenden beleggers op een ommekeer in het monetaire beleid van de Fed in reactie op betere inflatiecijfers, terwijl de Amerikaanse consumentenbestedingen en bedrijfswinsten veerkrachtig bleven. Kortom, de angst voor een harde landing heeft plaatsgemaakt voor een bredere economische consensus over een zachte landing of helemaal geen landing. Het monetaire beleid van de VS stond centraal in het verhaal van 2023. In de zomer van 2023 sprak de Fed nog steeds haar mantra "higher for longer" uit en debatteerde de markt over waar het plafond voor de rente zou liggen. De Fed-vergadering van december 2023 (inclusief de mediaanprognose van Fed-leden van een renteverlaging van 75 basispunten in 2024) markeerde het buigpunt in het Amerikaanse monetaire beleid en veroorzaakte een stijging van aandelen en een daling van de rente op schatkistpapier die aanhield tot het einde van het jaar. Een belangrijk element in de beslissing van de Fed was de voortdurende vooruitgang in het terugdringen van de inflatie naar de doelstelling van 2%. Terwijl de inflatie op jaarbasis in juni 2022 een piek bereikte van 8,9%, daalde dit cijfer tot 6,4% in december 2022 en 3,1% in november 2023. De kerninflatie vertraagde tot 4,0% op jaarbasis in het novemberrapport.

### **Eurozone**

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

### **Japan**

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

### **Opkomende markten**

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



Argenta DP NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie ICBE

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

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

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 25 maart 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Argenta DP NV uitgevoerd gedurende 5 opeenvolgende boekjaren.

### Verslag over de jaarrekening

#### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2023 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 1 135 804 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 102 734 (000) EUR.

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

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

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
Argenta DP - Defensive Allocation	EUR	488 410 933,39	39 228 463,11
Argenta DP - Dynamic Allocation	EUR	647 392 686,45	63 506 030,05

#### Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

#### Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

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

## **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening**

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

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

## **Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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

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

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

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

### Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

#### Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

#### Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

#### Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

#### Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

## Andere vermeldingen

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

Getekend te Zaventem.

## De commissaris

**Digitally signed by**  
**Tom Renders** Signed By: Tom Renders (Signature)  
Signing Time: 08-Mar-2024 | 18:24 CET

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

139F82D6E8CB49F48BC52F3B5846D9D1

---

**Deloitte Bedrijfsrevisoren BV**

Vertegenwoordigd door Tom Renders

# Deloitte.

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

**ARGENTA DP**

Glass Lewis Europe Limited: Verslag over de analyse en uitoefening van de stemrechten die zijn verbonden aan de effecten die aangehouden worden door de bevek ARGENTA DP.

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

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

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

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

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

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

Hieronder volgen de statistieken over de in 2023 uitgeoefende stemrechten:





	Mgmt Proposals	SHP Proposals	Total Proposals
For	2049	45	2094
Against	211	9	220
Abstain	85	1	86
1 Year	16	0	16
2 Years	0	0	0
3 Years	0	0	0
Mixed	0	0	0
Take No Action	98	0	98
Unvoted	18	0	18
<b>Totals</b>	<b>2477</b>	<b>55</b>	<b>2532</b>

Management Proposals – Votes Cast

For - 2049  
Against - 211  
Abstain - 85  
1 Year - 16  
Take No Action - 98  
Unvoted - 18



Shareholder Proposals – Votes Cast

For - 45  
Against - 9  
Abstain - 1



	Mgmt Proposals	SHP Proposals	Total Proposals
With Management	2056	8	2064
Against Management	288	45	333
N/A	17	2	19
Mixed	0	0	0
Take No Action	98	0	98
Unvoted	18	0	18
<b>Totals</b>	<b>2477</b>	<b>55</b>	<b>2532</b>

Management Proposals – Votes versus Management

With Mgmt - 2056  
Against Mgmt - 288  
N/A - 17  
Take No Action - 98  
Unvoted - 18



Shareholder Proposals – Votes versus Management

With Mgmt - 8  
Against Mgmt - 45  
N/A - 2



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

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

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

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

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

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

*Heidi Little*

Heidi Little

Vice President of Operations

## 1.5 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>1.135.803.619,84</b>	<b>1.093.261.575,29</b>
<b>I. Vaste Activa</b>		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>1.123.501.171,44</b>	<b>1.075.125.774,92</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	517.895.471,37	513.021.856,75
a. Obligaties	517.895.471,37	513.021.856,75
<b>Waarvan geleende obligaties</b>		
<b>Collateral ontvangen als obligaties vorm</b>		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	15.700.520,76	29.722.795,94
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	589.905.179,31	532.381.122,23
a. Aandelen	589.905.179,31	532.381.122,23
<b>Waarvan geleende aandelen</b>		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
k. Op rente		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
l. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
o. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-210.141,49</b>	
A. Vorderingen		
B. Schulden	-210.141,49	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.891.257,73</b>	<b>1.397.965,65</b>
A. Vorderingen	2.118.317,63	1.470.538,76
a. Te ontvangen bedragen	987.921,77	186.179,75
b. Fiscale tegoeden	1.130.395,86	1.284.359,01
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-227.059,90	-72.573,11
a. Te betalen bedragen (-)	-227.059,90	-72.573,11
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>8.555.404,18</b>	<b>15.451.653,27</b>
A. Banktegoeden op zicht	8.555.404,18	15.451.653,27
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>2.065.927,98</b>	<b>1.286.181,45</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	4.568.296,96	3.798.486,40
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.502.368,98	-2.512.304,95
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.135.803.619,84</b>	<b>1.093.261.575,29</b>
A. Kapitaal	894.719.814,22	952.465.262,17
B. Deelneming in het resultaat	-2.447.000,66	9.198.705,16
C. Overgedragen resultaat	140.796.313,12	360.252.001,84
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	102.734.493,16	-228.654.393,88
<b>AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>		
A. Collateral (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>		
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>		
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
<b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>		
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
<b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>		
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
<b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>		
<b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>		
<b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>		
<b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>		

**1.6 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING**

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>100.544.582,28</b>	<b>-230.382.741,21</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	32.118.089,22	-92.248.618,66
a. Obligaties	32.118.089,22	-92.248.618,66
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-2.407.255,84	2.881.250,93
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	71.626.812,92	-143.131.896,50
a. Aandelen	71.626.812,92	-143.131.896,50
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	33.944,53	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
j.Op rente		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
k.Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
l.Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
m.Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
n.Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen	-827.008,55	2.116.523,02
a.Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-827.008,55	2.116.523,02
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>21.267.357,35</b>	<b>21.002.172,13</b>
A. Dividenden	13.900.342,32	15.580.957,94
B. Interesten	8.948.038,78	7.682.386,62
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	8.896.469,11	7.682.382,23
b.Deposito's en liquide middelen	51.569,67	4,39
c.Collateral (+/-)		
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-242.139,19
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-1.581.023,75	-2.019.033,24
a.Van Belgische oorsprong		
b.Van buitenlandse oorsprong	-1.581.023,75	-2.019.033,24
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>1.536,01</b>	<b>859,03</b>
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere	1.536,01	859,03

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-18.876.730,58</b>	<b>-19.274.683,83</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-979.879,38	-581.359,65
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-164.671,18	-216.613,96
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-16.383.605,31	-17.415.166,80
a. Financieel beheer	-15.576.605,22	-16.492.438,60
Aandeel Cap (B)	-14.788.694,08	-15.725.490,41
Aandeel Dis (A)	-787.911,14	-766.948,19
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-807.000,09	-922.728,20
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-14.198,23	-17.280,39
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.063,15	-10.000,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-25.139,35	-25.457,04
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-1.260.797,80	-1.010.634,52
Aandeel Cap (B)	-1.196.014,18	-961.745,57
Aandeel Dis (A)	-64.783,62	-48.888,95
K. Andere kosten (-)	-37.376,18	1.828,53
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>2.392.162,78</b>	<b>1.728.347,33</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>102.936.745,06</b>	<b>-228.654.393,88</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>-202.251,90</b>	
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>102.734.493,16</b>	<b>-228.654.393,88</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>241.083.805,62</b>	<b>140.796.313,12</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	140.796.313,12	360.252.001,84
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	102.734.493,16	-228.654.393,88
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-2.447.000,66	9.198.705,16
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>		
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>-240.651.197,21</b>	<b>-140.796.313,12</b>
<b>IV. (Dividenduitkering)</b>	<b>-432.608,41</b>	

## 1.7 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

### 1.7.1 . Samenvatting van de regels

#### Conversie

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

#### Waardebepaling van effectenportefeuille

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

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

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

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

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

Indien de koersen op een georganiseerde of onderhandse markt niet representatief zijn of deze markt niet bestaat, wordt de reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat, weerhouden op voorwaarde dat deze reële waarde aangepast wordt rekening houdend met de verschillen tussen de elementen van de gelijkaardige vermogensbestanddelen.

Indien er voor gelijkaardige vermogensbestanddelen geen reële waarde bestaat, worden onder bepaalde voorwaarden andere waarderingstechnieken gebruikt.

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

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

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

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

### 1.7.2 . Wisselkoersen

	31.12.23		31.12.22	
1 EUR	1,4566	CAD	1,4461	CAD
	0,9297	CHF	0,9875	CHF
	7,4546	DKK	7,4365	DKK



**ARGENTA DP**

	31.12.23		31.12.22	
	0,8666	GBP	0,8873	GBP
	155,7336	JPY	140,8182	JPY
	11,2185	NOK	10,5135	NOK
	11,1325	SEK	11,1203	SEK
	1,1047	USD	1,0673	USD

## 2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DEFENSIVE ALLOCATION

### 2.1 . BEHEERVERSLAG

#### 2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van de sluiting van de initiële inschrijvingsperiode : 16/09/2019  
Initiële inschrijvingsprijs : - aandeel Cap (B) : EUR 72,29  
- aandeel Dis (A) : EUR 71,78

#### 2.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

#### 2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van dit compartiment bestaat erin, met naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG), een portefeuille samen te stellen die beantwoordt aan vrijwel alle vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler) zonder onderworpen te zijn aan de voorwaarden van dit systeem of aan de (positieve of negatieve) fiscale gevolgen die er eigen aan zijn en die de totale prestatie op de lange termijn optimaliseert dankzij een evenwichtig beheer. Hiertoe worden hoofdzakelijk beleggingen zonder geografische of sectorale beperking gekozen die, gelet op hun rendement of hun koersmeerwaarde, bijdragen aan de groei van de inventariswaarde, waarbij het risico op verlies beperkt wordt dankzij een aangepaste diversificatie. Het compartiment belegt maximaal 40% in aandelen of gelijkaardige financiële instrumenten.

Het compartiment kan aanvullend of tijdelijk liquiditeiten aanhouden onder de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

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

Er werd geen enkele formele garantie toegekend aan het compartiment of aan zijn deelnemers.

#### 2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

#### 2.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

#### 2.1.6 . Index en benchmark

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

##### Beschrijving van de indices

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

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

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

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

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

### Gebruik van de benchmark

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

De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters. Bijgevolg stemt hij niet overeen met de ecologische en sociale kenmerken die door het compartiment worden gepromoot. De eventuele samenstelling en waarde van de benchmark worden opgenomen in de infofiche die kan worden geraadpleegd op de website <https://argenta.be/nl/over-argenta/arvestar.html>.

### Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de benchmark (of referentie-index).

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

- Aandeel Cap (B) - BE0947140324 : 1,56%.

### 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

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

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

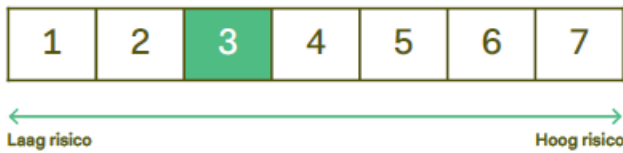
Het sentiment verbeterde tijdens de zomer toen we beter dan verwachte bbp-cijfers zagen in de VS. Dit Amerikaanse exceptionalisme in combinatie met gestaag dalende inflatieprints hielp het verhaal van de zachte landing aan kracht te winnen in de VS. Aan het Europese front bleef het economische beeld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

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

### 2.1.8. Toekomstig beleid

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

### 2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

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

## 2.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>488.410.933,39</b>	<b>486.424.881,74</b>
<b>I. Vaste Activa</b>		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>480.264.804,19</b>	<b>476.197.637,14</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	317.850.882,62	306.403.319,66
a. Obligaties	317.850.882,62	306.403.319,66
<b>Waarvan geleende obligaties</b>		
<b>Collateral ontvangen als obligaties vorm</b>		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	8.850.875,26	17.106.220,31
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	153.563.046,31	152.688.097,17
a. Aandelen	153.563.046,31	152.688.097,17
<b>Waarvan geleende aandelen</b>		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
k. Op rente		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
l. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
o. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-90.363,02</b>	
A. Vorderingen		
B. Schulden	-90.363,02	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>987.083,36</b>	<b>388.324,49</b>
A. Vorderingen	1.144.215,79	459.284,60
a. Te ontvangen bedragen	804.016,71	96.250,44
b. Fiscale tegoeden	340.199,08	363.034,16
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-157.132,43	-70.960,11
a. Te betalen bedragen (-)	-157.132,43	-70.960,11
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>5.429.475,10</b>	<b>8.511.204,03</b>
A. Banktegoeden op zicht	5.429.475,10	8.511.204,03
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>1.819.933,76</b>	<b>1.327.716,08</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	2.838.350,74	2.387.424,01
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.018.416,98	-1.059.707,93
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>488.410.933,39</b>	<b>486.424.881,74</b>
A. Kapitaal	424.573.157,37	460.526.660,69
B. Deelneming in het resultaat	-1.288.908,14	4.936.374,22
C. Overgedragen resultaat	25.898.221,05	112.818.603,69
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	39.228.463,11	-91.856.756,86
<b>AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>		
A. Collateral (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>		
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>		
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
<b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>		
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
<b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>		
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
<b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>		
<b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>		
<b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>		
<b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>		

## 2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>38.047.725,55</b>	<b>-92.871.591,93</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	19.167.818,27	-55.489.014,51
a. Obligaties	19.167.818,27	-55.489.014,51
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-1.808.206,45	2.884.773,15
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	20.911.151,38	-41.272.962,01
a. Aandelen	20.911.151,38	-41.272.962,01
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	14.214,88	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		



	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
j. Op rente		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
k. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
l. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
m. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
n. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen	-237.252,53	1.005.611,44
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-237.252,53	1.005.611,44
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>8.655.451,69</b>	<b>8.901.283,80</b>
A. Dividenden	3.744.326,93	4.500.489,24
B. Interesten	5.390.798,54	5.137.068,20
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	5.373.735,63	5.137.063,81
b. Deposito's en liquide middelen	17.062,91	4,39
c. Collateral (+/-)		
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-117.864,06
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-479.673,78	-618.409,58
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-479.673,78	-618.409,58
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>566,58</b>	<b>368,92</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere	566,58	368,92

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-7.385.292,11</b>	<b>-7.886.817,65</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-291.329,64	-164.534,81
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-70.194,28	-93.750,36
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-6.440.739,99	-7.152.447,69
a. Financieel beheer	-6.081.832,09	-6.727.851,36
Aandeel Cap (B)	-5.781.751,29	-6.423.911,33
Aandeel Dis (A)	-300.080,80	-303.940,03
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-358.907,90	-424.596,33
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.505,20	-9.474,62
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.531,57	-5.000,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.806,16	-11.999,29
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-542.160,37	-449.838,90
Aandeel Cap (B)	-515.165,37	-428.640,21
Aandeel Dis (A)	-26.995,00	-21.198,69
K. Andere kosten (-)	-17.024,90	228,02
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.270.726,16</b>	<b>1.014.835,07</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>39.318.451,71</b>	<b>-91.856.756,86</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>-89.988,60</b>	
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>39.228.463,11</b>	<b>-91.856.756,86</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>63.837.776,02</b>	<b>25.898.221,05</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	25.898.221,05	112.818.603,69
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	39.228.463,11	-91.856.756,86
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.288.908,14	4.936.374,22
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>		
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>-63.837.776,02</b>	<b>-25.898.221,05</b>
<b>IV. (Dividenduitkering)</b>		

## 2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

### 2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>						
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	5.000.000	EUR	102,57%	5.128.575,00	1,07%	1,05%
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	10.000.000	EUR	114,68%	11.468.250,00	2,39%	2,35%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	820.000	EUR	105,13%	862.037,30	0,18%	0,18%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	2.900.000	EUR	86,91%	2.520.506,00	0,53%	0,52%
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	63,41%	1.268.254,68	0,26%	0,26%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	2.000.000	EUR	93,81%	1.876.230,00	0,39%	0,38%
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	2.000.000	EUR	86,93%	1.738.520,00	0,36%	0,36%
EUROPEAN STABILITY 0.75 18-28 05/09A	5.000.000	EUR	92,73%	4.636.575,00	0,97%	0,95%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2.000.000	EUR	74,05%	1.481.070,00	0,31%	0,30%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	6.000.000	EUR	82,94%	4.976.160,00	1,04%	1,02%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	3.000.000	EUR	98,21%	2.946.405,00	0,61%	0,60%
FINLAND 2.75 23-38 15/04A	2.000.000	EUR	99,81%	1.996.190,00	0,42%	0,41%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	2.500.000	EUR	100,72%	2.517.912,50	0,52%	0,51%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	5.200.000	EUR	94,46%	4.912.024,00	1,02%	1,01%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	5.000.000	EUR	56,16%	2.807.775,00	0,59%	0,57%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	1.500.000	EUR	96,00%	1.439.977,50	0,30%	0,29%
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	8.500.000	EUR	87,89%	7.470.777,50	1,56%	1,53%
FRANCE 2 21-32 25/11A	3.000.000	EUR	96,29%	2.888.640,00	0,60%	0,59%
GERMANY 0.00 20-30 15/02A	7.000.000	EUR	89,18%	6.242.600,00	1,30%	1,28%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	10.500.000	EUR	78,82%	8.276.205,00	1,72%	1,69%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	11.000.000	EUR	85,55%	9.410.885,00	1,96%	1,93%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	2.500.000	EUR	102,79%	3.217.597,29	0,67%	0,66%
GERMANY 0 19-50 15/08A	2.000.000	EUR	55,70%	1.113.970,00	0,23%	0,23%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	8.000.000	EUR	102,55%	8.204.240,00	1,71%	1,68%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	2.000.000	EUR	94,58%	1.891.660,00	0,39%	0,39%
ITALY 0.60 21-31 01/08S	5.000.000	EUR	81,81%	4.090.700,00	0,85%	0,84%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	5.000.000	EUR	86,57%	4.328.325,00	0,90%	0,89%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	5.000.000	EUR	95,86%	4.792.925,00	1,00%	0,98%
ITALY 1.60 16-26 01/06S	3.000.000	EUR	97,32%	2.919.600,00	0,61%	0,60%
ITALY 2.20 17-27 01/06S	3.000.000	EUR	98,14%	2.944.095,00	0,61%	0,60%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	5.000.000	EUR	99,35%	4.967.475,00	1,04%	1,02%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	3.000.000	EUR	99,70%	2.991.045,00	0,62%	0,61%
ITALY 5.00 09-25 01/03S	1.100.000	EUR	102,05%	1.122.539,00	0,23%	0,23%
NEHETLANDS 0.75 18-28 15/07A	7.000.000	EUR	94,11%	6.587.805,00	1,37%	1,35%
NETHERLANDS 0.00 20-30 15/07A	3.500.000	EUR	87,00%	3.045.140,00	0,63%	0,62%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	9.000.000	EUR	90,29%	8.126.190,00	1,69%	1,66%
NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	2.000.000	EUR	101,50%	2.029.950,00	0,42%	0,41%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	3.670.000	EUR	112,73%	4.137.301,10	0,86%	0,85%
POLAND 1.00 16-28 25/10A	1.500.000	EUR	93,51%	1.402.657,50	0,29%	0,29%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	4.000.000	EUR	88,01%	3.520.300,00	0,73%	0,72%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	5.000.000	EUR	92,62%	4.631.100,00	0,96%	0,95%
SLOVAKIA (GOVT OF) 4.30 12-32 09/08A	2.000.000	EUR	109,39%	2.187.790,00	0,46%	0,45%
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	1.000.000	EUR	86,42%	864.195,00	0,18%	0,18%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	2.000.000	EUR	82,19%	1.643.830,00	0,34%	0,34%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	2.500.000	EUR	92,72%	2.317.925,00	0,48%	0,47%
SLOVENIA 3.625 23-33 11/03A	2.000.000	EUR	105,92%	2.118.300,00	0,44%	0,43%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	6.200.000	EUR	101,04%	7.751.837,53	1,61%	1,59%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	10.000.000	EUR	91,04%	9.103.600,00	1,90%	1,86%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	4.000.000	EUR	96,67%	3.866.780,00	0,81%	0,79%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	3.000.000	EUR	96,78%	2.903.265,00	0,61%	0,59%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	9.000.000	EUR	69,23%	6.230.925,00	1,30%	1,28%
<b>EUR</b>				<b>201.918.631,90</b>	<b>42,04%</b>	<b>41,34%</b>
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	3.800.000	USD	95,10%	3.271.497,20	0,68%	0,67%
UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	8.000.000	USD	82,20%	5.953.243,11	1,24%	1,22%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	2.000.000	USD	92,73%	1.678.840,60	0,35%	0,34%
<b>USD</b>				<b>10.903.580,91</b>	<b>2,27%</b>	<b>2,23%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</b>				<b>212.822.212,81</b>	<b>44,31%</b>	<b>43,57%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	2.500.000	EUR	94,10%	2.352.512,50	0,49%	0,48%
AMERICA MOVIL 2.125 16-28 10/03A	2.000.000	EUR	95,84%	1.916.870,00	0,40%	0,39%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	2.000.000	EUR	95,07%	1.901.430,00	0,40%	0,39%
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	500.000	EUR	96,52%	482.602,50	0,10%	0,10%
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	96,72%	967.165,00	0,20%	0,20%
CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	2.000.000	EUR	95,50%	1.910.070,00	0,40%	0,39%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	1.500.000	EUR	93,78%	1.406.647,50	0,29%	0,29%
DH EUROPE FINANCE 1.2 17-27 30/06A30/06A	1.000.000	EUR	94,49%	944.855,00	0,20%	0,19%
EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A	2.000.000	EUR	97,47%	1.949.370,00	0,41%	0,40%
ELIA SYSTEM OPERATOR 1.375 17-27 07/04A	300.000	EUR	94,63%	283.890,00	0,06%	0,06%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	1.000.000	EUR	87,33%	873.280,00	0,18%	0,18%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.500.000	EUR	95,45%	1.431.690,00	0,30%	0,29%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	1.000.000	EUR	87,57%	875.735,00	0,18%	0,18%
IBERDROLA FINANZAS 1.00 17-25 07/03A	1.000.000	EUR	97,23%	972.305,00	0,20%	0,20%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.00 14-34 19/05A	500.000	EUR	99,59%	497.955,00	0,10%	0,10%
KERING SA 0.75 20-28 13/05A	300.000	EUR	91,83%	275.478,00	0,06%	0,06%
LINDE 1.375 22-31 31/03A	2.000.000	EUR	90,28%	1.805.680,00	0,38%	0,37%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.75 19-49 02/07A	1.250.000	EUR	70,54%	881.756,25	0,18%	0,18%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	3.500.000	EUR	99,89%	3.496.115,00	0,73%	0,72%
ORSTED 1.5 21-99 18/02A	2.000.000	EUR	76,93%	1.538.650,00	0,32%	0,31%
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	1.500.000	EUR	86,50%	1.297.537,50	0,27%	0,27%
ROYAL SCHIPHOL 0.7500 21-33 22/04A	1.000.000	EUR	80,54%	805.375,00	0,17%	0,16%
SANOFI SA 1.375 18-30 21/03A	2.000.000	EUR	92,51%	1.850.210,00	0,38%	0,38%
STATKRAFT 1.125 17-25 20/03A	1.250.000	EUR	97,27%	1.215.881,25	0,25%	0,25%
SYMRISE AG 1.3750 20-27 01/07A	1.000.000	EUR	94,72%	947.230,00	0,20%	0,19%
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	3.000.000	EUR	97,90%	2.936.895,00	0,61%	0,60%
THERMO FISHER SCIENT 1.40 17-26 23/01A	1.500.000	EUR	96,56%	1.448.392,50	0,30%	0,30%
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	3.000.000	EUR	89,28%	2.678.259,24	0,56%	0,55%
VONOVIA FINANCE BV 0.6250 20-26 09/07A	2.000.000	EUR	93,38%	1.867.690,00	0,39%	0,38%
<b>EUR</b>				<b>41.811.527,24</b>	<b>8,71%</b>	<b>8,56%</b>
MERCK & CO INC 2.75 15-25 10/02A	1.400.000	USD	97,82%	1.239.684,07	0,26%	0,26%
<b>USD</b>				<b>1.239.684,07</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,26%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>43.051.211,31</b>	<b>8,97%</b>	<b>8,82%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	2.500.000	EUR	98,10%	2.452.487,50	0,51%	0,50%
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	86,48%	1.729.610,00	0,36%	0,35%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	1.500.000	EUR	96,63%	1.449.382,50	0,30%	0,30%
AXA 3.625 23-33 10/01A	2.000.000	EUR	106,16%	2.123.290,00	0,44%	0,43%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	3.000.000	EUR	99,67%	2.990.160,00	0,62%	0,61%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	1.500.000	EUR	97,22%	1.458.240,00	0,30%	0,30%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.000.000	EUR	97,27%	972.715,00	0,20%	0,20%
BFCM 1.75 19-29 15/03A	2.000.000	EUR	91,64%	1.832.790,00	0,38%	0,38%
BFCM 3.625 22-32 14/09A	1.000.000	EUR	101,50%	1.015.020,00	0,21%	0,21%
BFCM 4.524 22-25 13/07S	2.000.000	EUR	93,88%	1.877.650,00	0,39%	0,38%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	2.000.000	EUR	98,95%	1.978.970,00	0,41%	0,41%
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	2.000.000	EUR	93,69%	1.873.840,00	0,39%	0,38%
BPCE 1.0 19-25 01/04A	500.000	EUR	96,93%	484.665,00	0,10%	0,10%
COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	3.500.000	EUR	103,39%	3.618.685,00	0,75%	0,74%
GROUPE BRUXELLES LAM 4.0 23-33 15/05A	2.000.000	EUR	105,26%	2.105.120,00	0,44%	0,43%
KBC GROUPE FL.R 1.5 22-26 29/03A	1.500.000	EUR	97,29%	1.459.380,00	0,30%	0,30%
KBC GROUPE SA 0.7500 20-30 24/01A	1.400.000	EUR	86,01%	1.204.175,00	0,25%	0,25%
KBC GROUPE SA 0.75 21-31 31/05A	500.000	EUR	84,08%	420.390,00	0,09%	0,09%
KFW 0.2500 18-25 15/09A	1.000.000	EUR	96,06%	960.570,00	0,20%	0,20%
KFW 0.625 17-27 22/02A	2.000.000	EUR	94,70%	1.893.920,00	0,40%	0,39%
KFW 0 21-31 10/01A	5.000.000	EUR	84,20%	4.209.775,00	0,88%	0,86%
KFW 1.25 16-36 04/07A	2.000.000	EUR	84,30%	1.685.910,00	0,35%	0,35%
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	1.000.000	EUR	88,10%	881.005,00	0,18%	0,18%
LA POSTE 0 21-29 18/01A	1.500.000	EUR	84,74%	1.271.040,00	0,27%	0,26%
LONDON STOCK EX 1.7500 18-27 06/12A	2.000.000	EUR	95,88%	1.917.540,00	0,40%	0,39%
MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	1.500.000	EUR	96,30%	1.444.522,50	0,30%	0,30%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.500.000	EUR	79,12%	1.186.762,50	0,25%	0,24%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	100.000	EUR	88,36%	88.358,50	0,02%	0,02%
PROLOGIS INTERNATION 0.75 21-33 23/03A	2.000.000	EUR	76,55%	1.530.970,00	0,32%	0,31%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	1.000.000	EUR	84,25%	842.455,00	0,18%	0,17%
SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A	1.500.000	EUR	99,25%	1.488.802,50	0,31%	0,30%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	2.500.000	EUR	84,47%	2.111.837,50	0,44%	0,43%
STEDIN HOLDING NV 0.50 19-29 14/11A	1.000.000	EUR	86,29%	862.890,00	0,18%	0,18%
STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	1.000.000	EUR	90,07%	900.740,00	0,19%	0,18%
<b>EUR</b>				<b>54.323.668,50</b>	<b>11,31%</b>	<b>11,12%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>54.323.668,50</b>	<b>11,31%</b>	<b>11,12%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>310.197.092,62</b>	<b>64,59%</b>	<b>63,51%</b>
ARGENTA SPAARBANK 1.00 19-24 06/02A	2.000.000	EUR	99,72%	1.994.430,00	0,41%	0,41%
GBL 1.375 17-24 23/05A	1.000.000	EUR	99,03%	990.280,00	0,21%	0,20%
<b>EUR</b>				<b>2.984.710,00</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,61%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>2.984.710,00</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,61%</b>
ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S	1.400.000	USD	98,85%	1.252.814,01	0,26%	0,26%
<b>USD</b>				<b>1.252.814,01</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,26%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>1.252.814,01</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,26%</b>
UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	4.000.000	USD	98,32%	4.613.351,25	0,96%	0,94%
<b>USD</b>				<b>4.613.351,25</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,94%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</b>				<b>4.613.351,25</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,94%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>8.850.875,26</b>	<b>1,84%</b>	<b>1,81%</b>
AIR LIQUIDE SA	10.918	EUR	176,12	1.922.878,16	0,40%	0,39%
AMUNDI SA	14.500	EUR	61,60	893.200,00	0,19%	0,18%
ARGAN	12.862	EUR	85,20	1.095.842,40	0,23%	0,22%
BNP PARIBAS SA	41.900	EUR	62,59	2.622.521,00	0,55%	0,54%
CAPGEMINI SE	6.522	EUR	188,75	1.231.027,50	0,26%	0,25%
ESSILORLUXOTTICA SA	11.190	EUR	181,60	2.032.104,00	0,42%	0,42%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	37.450	EUR	19,42	727.279,00	0,15%	0,15%
HERMES INTERNATIONAL SA	1.070	EUR	1.918,80	2.053.116,00	0,43%	0,42%
INTER PARFUMS	20.826	EUR	50,40	1.049.630,40	0,22%	0,22%
L'OREAL SA	3.600	EUR	450,65	1.622.340,00	0,34%	0,33%
LVMH	3.950	EUR	733,60	2.897.720,00	0,60%	0,59%
NEXANS SA	16.000	EUR	79,25	1.268.000,00	0,26%	0,26%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
PUBLICIS GROUPE	14.250	EUR	84,00	1.197.000,00	0,25%	0,25%
SANOFI	17.338	EUR	89,76	1.556.258,88	0,32%	0,32%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	9.040	EUR	181,78	1.643.291,20	0,34%	0,34%
UNIBAIL RODAMCO	18.000	EUR	66,92	1.204.560,00	0,25%	0,25%
VERALLIA SASU	37.000	EUR	34,86	1.289.820,00	0,27%	0,26%
VETOQUINOL	5.445	EUR	102,40	557.568,00	0,12%	0,11%
VIRBAC SA	3.245	EUR	359,50	1.166.577,50	0,24%	0,24%
WORLDLINE SA	35.000	EUR	15,67	548.450,00	0,11%	0,11%
<b>Frankrijk</b>				<b>28.579.184,04</b>	<b>5,95%</b>	<b>5,85%</b>
ADIDAS AG - REG SHS	9.200	EUR	184,16	1.694.272,00	0,35%	0,35%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	5.010	EUR	241,95	1.212.169,50	0,25%	0,25%
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	8.870	EUR	186,50	1.654.255,00	0,34%	0,34%
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	15.750	EUR	44,86	706.466,25	0,15%	0,14%
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	66.042	EUR	21,75	1.436.413,50	0,30%	0,29%
HANNOVER RUECK SE	8.240	EUR	216,30	1.782.312,00	0,37%	0,36%
HUGO BOSS AG	18.000	EUR	67,46	1.214.280,00	0,25%	0,25%
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	30.000	EUR	37,80	1.134.000,00	0,24%	0,23%
MERCK KGAA	4.470	EUR	144,10	644.127,00	0,13%	0,13%
MUENCHENER RUECK - REG SHS	4.890	EUR	375,10	1.834.239,00	0,38%	0,38%
NEMETSCHKE	12.000	EUR	78,48	941.760,00	0,20%	0,19%
SAP AG	17.440	EUR	139,48	2.432.531,20	0,51%	0,50%
VONOVIA SE	44.000	EUR	28,54	1.255.760,00	0,26%	0,26%
ZALANDO SE	40.000	EUR	21,45	858.000,00	0,18%	0,18%
<b>Duitsland</b>				<b>18.800.585,45</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,85%</b>
AEDIFICA SA	16.738	EUR	63,65	1.065.373,70	0,22%	0,22%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	28.975	EUR	58,42	1.692.719,50	0,35%	0,35%
BARCO - REG SHS	65.273	EUR	16,55	1.080.268,15	0,23%	0,22%
D'IETTEREN	10.360	EUR	176,90	1.832.684,00	0,38%	0,37%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	388.000	EUR	2,57	997.160,00	0,21%	0,20%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	43.614	EUR	28,85	1.258.263,90	0,26%	0,26%
FAGRON	70.800	EUR	16,61	1.175.988,00	0,25%	0,24%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	15.500	EUR	71,22	1.103.910,00	0,23%	0,23%
KBC GROUPE SA	25.670	EUR	58,72	1.507.342,40	0,31%	0,31%
KINPOLIS GROUP SA	29.257	EUR	44,70	1.307.787,90	0,27%	0,27%
LOTUS BAKERIES NV	189	EUR	8.230,00	1.555.470,00	0,32%	0,32%
ORANGE BELGIUM	30.000	EUR	13,50	405.000,00	0,09%	0,08%
RETAIL ESTATES	17.417	EUR	64,60	1.125.138,20	0,23%	0,23%
UCB	14.000	EUR	78,90	1.104.600,00	0,23%	0,23%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	28.261	EUR	28,50	805.438,50	0,17%	0,16%
<b>België</b>				<b>18.017.144,25</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,69%</b>
AALBERTS N.V.	25.050	EUR	39,26	983.463,00	0,20%	0,20%
ASM INTERNATIONAL NV	1.675	EUR	469,95	787.166,25	0,16%	0,16%
ASML HOLDING NV	4.660	EUR	681,70	3.176.722,00	0,66%	0,65%
ASR NEDERLAND NV	35.500	EUR	42,70	1.515.850,00	0,32%	0,31%
BASIC-FIT NV	33.500	EUR	28,16	943.360,00	0,20%	0,19%
BESI - REG SHS	9.000	EUR	136,45	1.228.050,00	0,26%	0,25%
CTP N.V.	52.661	EUR	15,28	804.660,08	0,17%	0,17%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	29.003	EUR	33,02	957.679,06	0,20%	0,20%
HEINEKEN NV	11.570	EUR	91,94	1.063.745,80	0,22%	0,22%
ING GROUP NV	88.340	EUR	13,53	1.194.886,84	0,25%	0,24%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	44.150	EUR	26,02	1.148.562,25	0,24%	0,24%
KONINKLIJKE KPN NV	438.660	EUR	3,12	1.367.741,88	0,28%	0,28%
NN GROUP NV	13.852	EUR	35,75	495.209,00	0,10%	0,10%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	68.000	EUR	21,15	1.438.200,00	0,30%	0,29%
WOLTERS KLUWER NV	7.036	EUR	128,70	905.533,20	0,19%	0,19%
<b>Nederland</b>				<b>18.010.829,36</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,69%</b>
APPLE INC	6.070	USD	192,53	1.057.943,33	0,22%	0,22%
DANAHER CORP	5.205	USD	231,34	1.090.050,88	0,23%	0,22%
ELI LILLY & CO	3.000	USD	582,92	1.583.089,67	0,33%	0,32%
JPMORGAN CHASE CO	10.000	USD	170,10	1.539.854,25	0,32%	0,32%
MICROSOFT CORP	5.740	USD	376,04	1.953.985,06	0,41%	0,40%
MSCI INC -A-	2.100	USD	565,65	1.075.331,55	0,22%	0,22%
NIKE INC	7.000	USD	108,57	687.991,67	0,14%	0,14%
PROCTER & GAMBLE CO	6.000	USD	146,54	795.944,42	0,17%	0,16%
PTC INC	6.480	USD	174,96	1.026.334,86	0,21%	0,21%
SALESFORCE INC	4.950	USD	263,14	1.179.145,43	0,25%	0,24%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SERVICENOW INC	1.415	USD	706,49	904.977,46	0,19%	0,19%
STRYKER CORP	2.500	USD	299,46	677.725,98	0,14%	0,14%
SYNOPSIS	2.000	USD	514,91	932.259,09	0,19%	0,19%
TRANSUNION	15.000	USD	68,71	933.010,46	0,19%	0,19%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.260	USD	526,47	600.508,94	0,13%	0,12%
WALT DISNEY CO	7.695	USD	90,29	628.960,80	0,13%	0,13%
ZOETIS INC -A-	7.365	USD	197,37	1.315.919,11	0,27%	0,27%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>17.983.032,96</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,68%</b>
AMPLIFON SPA	35.000	EUR	31,34	1.096.900,00	0,23%	0,22%
BANCA GENERALI SPA	22.290	EUR	33,64	749.835,60	0,16%	0,15%
BREMBO SPA	56.030	EUR	11,10	621.933,00	0,13%	0,13%
ENEL SPA	260.400	EUR	6,73	1.752.492,00	0,37%	0,36%
FERRARI NV	4.400	EUR	305,20	1.342.880,00	0,28%	0,28%
FILA SPA	83.323	EUR	8,78	731.575,94	0,15%	0,15%
INTERPUMP GROUP	10.300	EUR	46,87	482.761,00	0,10%	0,10%
MARR SPA	61.000	EUR	11,48	700.280,00	0,15%	0,14%
PIRELLI & C.SPA	216.700	EUR	4,93	1.067.680,90	0,22%	0,22%
PRYSMIAN SPA	28.416	EUR	41,17	1.169.886,72	0,24%	0,24%
REPLY SPA	9.800	EUR	119,50	1.171.100,00	0,24%	0,24%
SOL	35.000	EUR	27,80	973.000,00	0,20%	0,20%
UNICREDIT SPA - REG SHS	75.980	EUR	24,57	1.866.448,70	0,39%	0,38%
<b>Italië</b>				<b>13.726.773,86</b>	<b>2,86%</b>	<b>2,81%</b>
AMADEUS IT GROUP SA -A-	22.480	EUR	64,88	1.458.502,40	0,30%	0,30%
APPLUS SERVICES S.A.	80.300	EUR	10,00	803.000,00	0,17%	0,17%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	160.000	EUR	8,23	1.316.160,00	0,27%	0,27%
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	430.000	EUR	3,78	1.625.185,00	0,34%	0,33%
CELLNEX TELECOM SA	29.060	EUR	35,66	1.036.279,60	0,22%	0,21%
EDP RENOVAVEIS SA	52.066	EUR	18,53	964.522,65	0,20%	0,20%
GRIFOLS SA -A-	61.350	EUR	15,46	948.164,25	0,20%	0,19%
IBERDROLA SA	135.289	EUR	11,87	1.605.880,43	0,33%	0,33%
VIDRALA SA	13.272	EUR	93,80	1.244.913,60	0,26%	0,26%
VISCOFAN SA	15.650	EUR	53,60	838.840,00	0,18%	0,17%
<b>Spanje</b>				<b>11.841.447,93</b>	<b>2,47%</b>	<b>2,43%</b>
ALCON - REG SHS	15.500	CHF	65,64	1.094.353,02	0,23%	0,22%
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	11.300	CHF	115,75	1.406.878,56	0,29%	0,29%
DSM FIRMENICH	10.760	EUR	92,00	989.920,00	0,21%	0,20%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	8.415	CHF	97,51	882.592,93	0,18%	0,18%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	39.305	CHF	19,35	818.061,47	0,17%	0,17%
TECAN GROUP NAM.AKT	2.000	CHF	343,40	738.732,92	0,16%	0,15%
<b>Zwitserland</b>				<b>5.930.538,90</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,21%</b>
ASTRAZENECA PLC	12.230	GBP	106,00	1.496.024,46	0,31%	0,31%
CRODA INTL - REG SHS	13.367	GBP	50,50	778.989,67	0,16%	0,16%
DERWENT LONDON PLC	33.000	GBP	23,60	898.736,37	0,19%	0,18%
PETS AT HOME GROUP	242.860	GBP	3,18	891.789,88	0,19%	0,18%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	12.067	GBP	54,20	754.753,22	0,16%	0,16%
VOLUTION GROUP PLC	110.000	GBP	4,34	550.412,56	0,11%	0,11%
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				<b>5.370.706,16</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,10%</b>
COLOPLAST -B-	12.500	DKK	772,00	1.294.511,41	0,27%	0,27%
DSV A/S	6.510	DKK	1.185,50	1.035.287,84	0,22%	0,21%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	16.100	DKK	698,10	1.507.724,81	0,31%	0,31%
ROYAL UNIBREW A/S	14.100	DKK	451,10	853.238,63	0,18%	0,17%
<b>Denemarken</b>				<b>4.690.762,69</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,96%</b>
CRH PLC	20.593	USD	69,16	1.289.287,90	0,27%	0,26%
KINGSPAN GROUP	8.205	EUR	78,40	643.272,00	0,13%	0,13%
RYANAIR HLDGS	40.000	EUR	19,08	763.000,00	0,16%	0,16%
<b>Ierland</b>				<b>2.695.559,90</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,55%</b>
ATLAS COPCO AB -A-	78.200	SEK	173,55	1.219.098,14	0,25%	0,25%
HUSQVARNA -B-	126.000	SEK	82,98	939.185,27	0,20%	0,19%
<b>Zweden</b>				<b>2.158.283,41</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,44%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ENENTO GROUP OYJ	31.250	EUR	19,48	608.750,00	0,13%	0,12%
HUHTAMAKI OYJ	30.475	EUR	36,73	1.119.346,75	0,23%	0,23%
<b>Finland</b>				<b>1.728.096,75</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,35%</b>
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	318.364	EUR	4,56	1.450.148,02	0,30%	0,30%
<b>Portugal</b>				<b>1.450.148,02</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,30%</b>
APERAM PREFERENTIAL SHARE	26.845	EUR	32,88	882.663,60	0,18%	0,18%
<b>Luxemburg</b>				<b>882.663,60</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	9.500	USD	104,00	894.400,94	0,19%	0,18%
<b>Taiwan</b>				<b>894.400,94</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,18%</b>
DNB BANK ASA	41.700	NOK	216,00	802.888,09	0,17%	0,17%
<b>Noorwegen</b>				<b>802.888,09</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,17%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>153.563.046,31</b>	<b>31,98%</b>	<b>31,44%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>						
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	1.500.000	EUR	86,65%	1.299.802,50	0,27%	0,27%
<b>EUR</b>				<b>1.299.802,50</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,27%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>1.299.802,50</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,27%</b>
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	1.500.000	EUR	89,05%	1.335.697,50	0,28%	0,27%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	2.000.000	EUR	100,64%	2.012.890,00	0,42%	0,41%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-32 30/11A	3.000.000	EUR	100,18%	3.005.400,00	0,62%	0,62%
<b>EUR</b>				<b>6.353.987,50</b>	<b>1,32%</b>	<b>1,30%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>6.353.987,50</b>	<b>1,32%</b>	<b>1,30%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>7.653.790,00</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,57%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>480.264.804,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,33%</b>
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		5.429.475,10		1,11%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>5.429.475,10</b>		<b>1,11%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>5.429.475,10</b>		<b>1,11%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>987.083,36</b>		<b>0,20%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>1.729.570,74</b>		<b>0,36%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>488.410.933,39</b>		<b>100,00%</b>

#### 2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Australië	0,30%
België	10,51%
Denemarken	1,30%
Duitsland	14,94%
Finland	0,95%
Frankrijk	13,65%
Ierland	1,53%
Italië	9,47%
Japan	0,61%
Luxemburg	2,73%
Mexico	0,40%
Nederland	12,93%
Noorwegen	0,42%
Oostenrijk	3,63%



Per land	
Polen	0,29%
Portugal	2,00%
Slovenië	1,45%
Slowakije	0,46%
Spanje	10,54%
Taiwan	0,19%
Verenigde Staten van Amerika	8,50%
Verenigd Koninkrijk	1,52%
Zweden	0,45%
Zwitserland	1,23%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

Per sector	
Automobielandustrie	1,09%
Banken, financiële instellingen	11,15%
Biotechnologie	0,31%
Bouwmaterialen en handel	0,40%
Bouwsector, bouw materiaal	1,09%
Chemie	2,05%
Diverse consumptiegoederen	0,56%
Diverse dienstverleningen	1,95%
Elektronica en halfgeleiders	2,31%
Elektrotechniek en elektronica	0,88%
Energie en waterdistributie	2,30%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,81%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,60%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,57%
Holdings en financiële maatschappijen	5,73%
Horeca	0,27%
Internet en Internet diensten	3,93%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	1,80%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,37%
Kleinhandel en warenhuizen	0,48%
Landen en regeringen	40,55%
Mijnen, staalfabrieken	0,18%
Milieudiensten en recycling	0,20%
Supranationale organisaties	2,92%
Tabak en alcohol	1,15%
Telecommunicatie	1,63%
Textiel en kleding	1,35%
Vastgoedmaatschappijen	2,11%
Verkeer en vervoer	1,01%
Verpakking industrie	0,53%
Verzekeringsmaatschappijen	3,89%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,83%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

Per munt	
CHF	1,03%
DKK	0,97%
EUR	88,31%
GBP	1,12%
NOK	0,17%
SEK	0,45%
USD	7,95%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

### 2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	96.440.996,90	53.372.920,49	149.813.917,39
Verkopen	111.233.292,18	73.762.145,37	184.995.437,55
<b>Totaal 1</b>	<b>207.674.289,08</b>	<b>127.135.065,86</b>	<b>334.809.354,94</b>
Inschrijvingen	898.876,71	1.030.276,34	1.929.153,05
Terugbetalingen	18.362.477,10	20.809.087,41	39.171.564,51
<b>Totaal 2</b>	<b>19.261.353,81</b>	<b>21.839.363,75</b>	<b>41.100.717,56</b>
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	495.428.083,21	477.470.013,90	486.377.216,28
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>38,03%</b>	<b>22,05%</b>	<b>60,39%</b>

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

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan kosteloos worden ingekeken bij Caceis Bank Belgium Branch, met adres Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2021			2022			2023		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Cap (B)	77.971,61	478.932,71	7.362.193,38	39.501,253	586.930,43	6.814.764,203	13.123,513	534.888,839	6.292.998,877
Aandeel Dis (A)	93.586,18	21.885,39	339.019,25	35.166,426	17.673,09	356.512,588	14.984,714	22.225,81	349.271,492
<b>TOTAAL</b>			<b>7.701.212,63</b>			<b>7.171.276,791</b>			<b>6.642.270,369</b>

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2021		2022		2023	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Cap (B)	6.061.153,79	37.258.694,38	3.002.252,77	41.934.275,53	925.086,15	37.691.993,15
Aandeel Dis (A)	6.969.793,87	1.621.036,68	2.521.982,23	1.196.069,10	1.004.066,90	1.479.571,36
<b>TOTAAL</b>	<b>13.030.947,66</b>	<b>38.879.731,06</b>	<b>5.524.235,00</b>	<b>43.130.344,63</b>	<b>1.929.153,05</b>	<b>39.171.564,51</b>

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2021		2022		2023	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Cap (B)	590.193.538,61	80,17	463.507.288,46	68,02	464.077.652,03	73,75
Aandeel Dis (A)	26.015.973,37	76,74	22.917.593,28	64,28	24.333.281,36	69,67
<b>TOTAAL</b>	<b>616.209.511,98</b>		<b>486.424.881,74</b>		<b>488.410.933,39</b>	

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

- in De Tijd
- in L'Echo
- op [www.beama.be](http://www.beama.be)

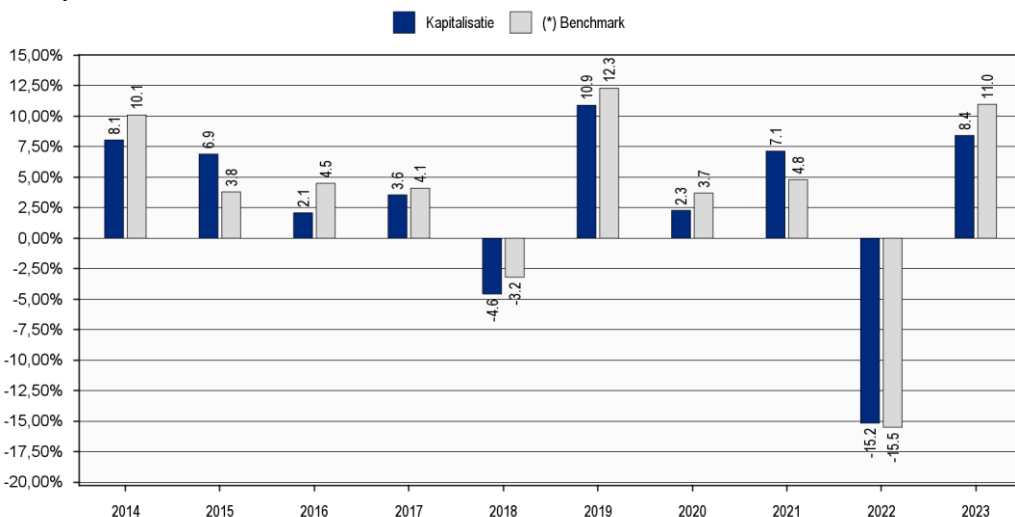
De netto-inventariswaarde is tevens kosteloos beschikbaar bij Caceis Bank Belgium Branch, met adres te Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst en kan teruggevonden worden op de website [www.argenta.be](http://www.argenta.be).

### 2.4.5 . Rendementen

- \* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- \* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.
- \* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.
- \* Deze rendementscijfers vormen geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.
- \* Vanaf 2011 wordt de berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. Deze verandering wordt ook toegepast op de in het verleden behaalde resultaten. Deze wijziging van de methode geeft geen significant verschil met de eerder gebruikte methode.
- \* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.
- \* De prestaties tot en met 15/09/2019 hebben betrekking op het gefuseerde compartiment DPAM INVEST B Balanced Defensive Growth.
- \* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

#### Aandeel Cap (B)

Jaarlijks rendement



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

\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Cap (B)	8,42% (in EUR)	10,97% (in EUR)	-0,48% (in EUR)	-0,58% (in EUR)	2,25% (in EUR)	2,74% (in EUR)	2,68% (in EUR)	3,25% (in EUR)	31/05/2007	2,37% (in EUR)
Aandeel Dis (A)	8,39% (in EUR)	10,97% (in EUR)	-0,50% (in EUR)	-0,58% (in EUR)	2,22% (in EUR)	2,74% (in EUR)	(in EUR)		07/09/2018	1,35% (in EUR)

## 2.4.6 . Kosten

### Terugkerende kosten

- Aandeel Cap (B) - BE0947140324 : 1,57%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,48%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

- Aandeel Dis (A) - BE0947139318 : 1,60%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,50%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

## 2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

### Mogelijkheid tot bijstelling van de netto-inventariswaarde ("Swing pricing")

#### Algemene informatie

Overeenkomstig het prospectus ('Specifieke liquiditeitsmechanismen') beschikt de Bevek over de mogelijkheid om gebruik te maken van "swing pricing".

- *Lijst van compartimenten die gebruik kunnen maken van 'swing pricing'*

ARGENTA DP Defensive Allocation  
 ARGENTA DP Dynamic Allocation

- *Beschrijving van de doelstelling, de werking en de regels van 'swing pricing'*

#### Doelstelling

De doelstelling bestaat erin de verwatering van de prestaties als gevolg van netto- in- of uittredingen te beperken. De prestatie van de bevek kan worden beïnvloed door frequente transacties vanwege aanzienlijke in- of uittredingen met eventuele (in)directe transactiekosten. Swing pricing biedt de mogelijkheid bestaande beleggers in de bevek niet te benadelen door hen te laten instaan voor deze transactiekosten of de kosten van de illiquiditeit van de onderliggende financiële markten die worden veroorzaakt door in- of uittredende beleggers.

Door de toepassing van swing pricing worden de transactiekosten opgenomen in de berekening van de netto-inventariswaarde (NIW) en worden deze kosten bijgevolg betaald door de in- en uittredende beleggers.

#### Regels en werking

De gehanteerde swing-pricingmethode is gebaseerd op de volgende principes :

- Het betreft een gedeeltelijke swing, wat inhoudt dat een bepaalde drempel moet worden overschreden alvorens de NIW wordt aangepast ;
- De 'swing' is symmetrisch en wordt bijgevolg zowel voor inschrijvingen als voor uittredingen toegepast ;
- Het gebruik van swing pricing is systematisch zonder dat één of meerdere categorieën van beleggers worden bevoorrecht.

Van zodra de netto in- of uittredingen een bepaald niveau overschrijden (de drempel), zal de netto-inventariswaarde naar boven of naar beneden worden bijgesteld met een vastgelegd percentage (de swing factor). Deze drempelwaarde wordt uitgedrukt als een percentage van het totale nettoactief van het betreffende compartiment. De drempel wordt altijd toegepast.

De richting van de swing wordt bepaald door de netto-kapitaalstromen die van toepassing zijn op een NIW.

Bij netto-instroom van kapitaal wordt de swingfactor voor inschrijvingen op aandelen van het compartiment bij de NIW opgeteld. Bij netto-uitstroom wordt de swingfactor voor uitschrijvingen van aandelen van het betreffende compartiment van de NIW afgetrokken. In beide gevallen geldt voor alle op een bepaalde datum in- en uittredende beleggers eenzelfde NIW.

- *Maximale swingfactor*

De maximale swingfactor is vastgelegd op 2% van de niet-aangepaste NIW.

#### Toepassing tijdens de verslagperiode

Tijdens de verslagperiode werd in het compartiment geen gebruik gemaakt van swing pricing.

#### **Waardering van financiële instrumenten**

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

#### **Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik**

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365 (hierna de Verordening), moet de Bevek de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Op de datum van dit verslag bevatte de portefeuille van dit compartiment geen activa in bruikleen.

#### **Investeringsbeperkingen en overschrijdingen**

Volgens de verduidelijkingen verschaft door de Europese toezichthoudende autoriteiten (European Supervisory Authorities - ESA's) op 17 november 2022 over de toepassing van verordening 2019/2088, dient dubbeltelling vermeden te worden wanneer een investering zowel een ecologische als een sociale doelstelling heeft. Naar aanleiding van de hierdoor gewijzigde methodologie, werd sinds de NIW-datum 02/01/2023 een overschrijding vastgesteld bij het fonds Argenta DP Defensive Allocation. Het fonds heeft zich namelijk geëngageerd om ten minste ten belope van 15% geïnvesteerd te zijn in activa met een sociale doelstelling. Sinds 02/01/2023 zat het fonds aan 12,03%.

**Transparantie inzake duurzaamheid*****Ecologische en sociale kenmerken***

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

***Verklaring aangaande de Taxonomieverordening***

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

## 3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ARGENTA DP - DYNAMIC ALLOCATION

### 3.1 . BEHEERVERSLAG

#### 3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van de sluiting van de initiële inschrijvingsperiode : 16/09/2019  
 Initiële inschrijvingsprijs : - aandeel Cap (B) : EUR 76,75  
 - aandeel Dis (A) : EUR 63,60

#### 3.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

#### 3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van dit compartiment bestaat erin, met naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG), een portefeuille samen te stellen die beantwoordt aan vrijwel alle vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler) zonder onderworpen te zijn aan de voorwaarden van dit systeem of aan de (positieve of negatieve) fiscale gevolgen die er eigen aan zijn en die de totale prestatie op de lange termijn optimaliseert dankzij een evenwichtig beheer. Hiertoe worden hoofdzakelijk beleggingen zonder geografische of sectorale beperking gekozen die, gelet op hun rendement of hun koersmeerwaarde, bijdragen aan de groei van de inventariswaarde, waarbij het risico op verlies beperkt wordt dankzij een aangepaste diversificatie. Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen en gelijkaardige financiële instrumenten.

Het compartiment kan aanvullend of tijdelijk liquiditeiten aanhouden onder de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

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

Er werd geen enkele formele garantie toegekend aan het compartiment of aan zijn deelnemers.

#### 3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

#### 3.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

#### 3.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment gebruikt een samengestelde index als benchmark, met de volgende samenstelling: 65% aandelen (55,25% MSCI EMU Net Return + 9,75% MSCI World-ex-EMU Net Return) en 35% obligaties (22,75% Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return + 12,25% Iboxx Euro Corporate Overall Total Return).

#### Beschrijving van de indices

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

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

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

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

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

### Gebruik van de benchmark

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

De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters. Bijgevolg stemt hij niet overeen met de ecologische en sociale kenmerken die door het compartiment worden gepromoot. De eventuele samenstelling en waarde van de benchmark worden opgenomen in de infofiche die kan worden geraadpleegd op de website <https://argenta.be/nl/over-argenta/arvestar.html>.

### Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de benchmark (of referentie-index).

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

- Aandeel Cap (B) - BE0946551257 : 2,08%.

### 3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

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

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

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

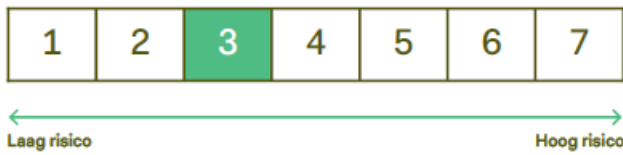
Omdat de rente in het derde kwartaal bleef stijgen, hebben we de rentegevoeligheid van het fonds opgetrokken. Naar onze mening was de afvlakking van de rentecurve niet logisch gezien het verwachte macro-economische regime en dus was dit eerder een opportunistische zet, die goed uitpakte in het vierde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

### 3.1.8. Toekomstig beleid

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



### 3.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor minstens 6 jaar.

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

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

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

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

## 3.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>647.392.686,45</b>	<b>606.836.693,55</b>
<b>I. Vaste Activa</b>		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>643.236.367,25</b>	<b>598.928.137,78</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	200.044.588,75	206.618.537,09
a. Obligaties	200.044.588,75	206.618.537,09
<b>Waarvan geleende obligaties</b>		
<b>Collateral ontvangen als obligaties vorm</b>		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	6.849.645,50	12.616.575,63
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	436.342.133,00	379.693.025,06
a. Aandelen	436.342.133,00	379.693.025,06
<b>Waarvan geleende aandelen</b>		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
k. Op rente		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
l. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
o. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-119.778,47</b>	
A. Vorderingen		
B. Schulden	-119.778,47	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>904.174,37</b>	<b>1.009.641,16</b>
A. Vorderingen	974.101,84	1.011.254,16
a. Te ontvangen bedragen	183.905,06	89.929,31
b. Fiscale tegoeden	790.196,78	921.324,85
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-69.927,47	-1.613,00
a. Te betalen bedragen (-)	-69.927,47	-1.613,00
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (+/-)		
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>3.125.929,08</b>	<b>6.940.449,24</b>
A. Banktegoeden op zicht	3.125.929,08	6.940.449,24
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>245.994,22</b>	<b>-41.534,63</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	1.729.946,22	1.411.062,39
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.483.952,00	-1.452.597,02
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>647.392.686,45</b>	<b>606.836.693,55</b>
A. Kapitaal	470.146.656,85	491.938.601,48
B. Deelneming in het resultaat	-1.158.092,52	4.262.330,94
C. Overgedragen resultaat	114.898.092,07	247.433.398,15
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	63.506.030,05	-136.797.637,02
<b>AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>		
A. Collateral (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>		
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>		
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
<b>IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>		
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
<b>V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>		
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
<b>VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>		
<b>VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>		
<b>VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>		
<b>IX. Uitgeleende financiële instrumenten</b>		

### 3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>62.496.856,73</b>	<b>-137.511.149,28</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	12.950.270,95	-36.759.604,15
a. Obligaties	12.950.270,95	-36.759.604,15
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-599.049,39	-3.522,22
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	50.715.661,54	-101.858.934,49
a. Aandelen	50.715.661,54	-101.858.934,49
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	19.729,65	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
j. Op rente		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
k. Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
l. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
m. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
n. Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen	-589.756,02	1.110.911,58
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-589.756,02	1.110.911,58
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>12.611.905,66</b>	<b>12.100.888,33</b>
A. Dividenden	10.156.015,39	11.080.468,70
B. Interesten	3.557.240,24	2.545.318,42
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	3.522.733,48	2.545.318,42
b. Deposito's en liquide middelen	34.506,76	
c. Collateral (+/-)		
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-124.275,13
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-1.101.349,97	-1.400.623,66
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.101.349,97	-1.400.623,66
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>969,43</b>	<b>490,11</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere	969,43	490,11

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-11.491.438,47</b>	<b>-11.387.866,18</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-688.549,74	-416.824,84
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-94.476,90	-122.863,60
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-9.942.865,32	-10.262.719,11
a. Financieel beheer	-9.494.773,13	-9.764.587,24
Aandeel Cap (B)	-9.006.942,79	-9.301.579,08
Aandeel Dis (A)	-487.830,34	-463.008,16
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-448.092,19	-498.131,87
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.693,03	-7.805,77
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.531,58	-5.000,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.333,19	-13.457,75
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-718.637,43	-560.795,62
Aandeel Cap (B)	-680.848,81	-533.105,36
Aandeel Dis (A)	-37.788,62	-27.690,26
K. Andere kosten (-)	-20.351,28	1.600,51
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.121.436,62</b>	<b>713.512,26</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>63.618.293,35</b>	<b>-136.797.637,02</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>-112.263,30</b>	
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>63.506.030,05</b>	<b>-136.797.637,02</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>177.246.029,60</b>	<b>114.898.092,07</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	114.898.092,07	247.433.398,15
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	63.506.030,05	-136.797.637,02
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.158.092,52	4.262.330,94
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>		
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>-176.813.421,19</b>	<b>-114.898.092,07</b>
<b>IV. (Dividenduitkering)</b>	<b>-432.608,41</b>	

### 3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

#### 3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>						
AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	8.500.000	EUR	114,68%	9.748.012,50	1,52%	1,51%
BELGIUM 0.3 21-31 20/10A	2.000.000	EUR	82,89%	1.657.790,00	0,26%	0,26%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	3.000.000	EUR	83,60%	2.507.910,00	0,39%	0,39%
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1.500.000	EUR	86,91%	1.303.710,00	0,20%	0,20%
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	2.000.000	EUR	63,41%	1.268.254,68	0,20%	0,20%
EUROPEAN STABILITY 0.75 17-27 15/03A	185.000	EUR	94,98%	175.710,22	0,03%	0,03%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2.000.000	EUR	74,05%	1.481.070,00	0,23%	0,23%
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	5.000.000	EUR	82,94%	4.146.800,00	0,64%	0,64%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-32 21/06A	3.000.000	EUR	98,21%	2.946.405,00	0,46%	0,46%
FINLAND 2.75 23-38 15/04A	3.000.000	EUR	99,81%	2.994.285,00	0,47%	0,46%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	2.000.000	EUR	100,72%	2.014.330,00	0,31%	0,31%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	1.000.000	EUR	99,26%	1.183.917,76	0,18%	0,18%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	2.500.000	EUR	93,91%	2.347.662,50	0,37%	0,36%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	2.000.000	EUR	93,26%	1.865.140,00	0,29%	0,29%
FRANCE 0.75 21-53 25/05A	4.000.000	EUR	56,16%	2.246.220,00	0,35%	0,35%
FRANCE 1 14-25 25/11A	2.500.000	EUR	97,36%	2.433.987,50	0,38%	0,38%
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	2.000.000	EUR	101,29%	2.025.740,00	0,32%	0,31%
FRANCE 2 21-32 25/11A	1.500.000	EUR	96,29%	1.444.320,00	0,22%	0,22%
GERMANY 0.00 20-35 15/05A	1.500.000	EUR	78,82%	1.182.315,00	0,18%	0,18%
GERMANY 0.00 22-32 15/02A	10.000.000	EUR	85,55%	8.555.350,00	1,33%	1,32%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	2.000.000	EUR	98,36%	2.456.812,65	0,38%	0,38%
GERMANY 0 19-50 15/08A	3.500.000	EUR	55,70%	1.949.447,50	0,30%	0,30%
GERMANY 2.3 23-33 15/02A	5.000.000	EUR	102,55%	5.127.650,00	0,80%	0,79%
IRELAND 0.35 22-32 18/10A	2.500.000	EUR	84,27%	2.106.750,00	0,33%	0,33%
IRELAND 1.00 16-26 15/05A	1.000.000	EUR	97,20%	972.005,00	0,15%	0,15%
ITALY 0.95 20-30 01/08S	3.000.000	EUR	86,57%	2.596.995,00	0,40%	0,40%
ITALY 1.25 16-26 01/12S	2.700.000	EUR	95,86%	2.588.179,50	0,40%	0,40%
ITALY 2.8 18-28 01/12S	1.000.000	EUR	99,35%	993.495,00	0,15%	0,15%
NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A	4.000.000	EUR	94,11%	3.764.460,00	0,59%	0,58%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	3.000.000	EUR	90,29%	2.708.730,00	0,42%	0,42%
NETHERLANDS 0.75 17-27 15/07A	1.500.000	EUR	95,35%	1.430.235,00	0,22%	0,22%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	1.000.000	EUR	92,62%	926.220,00	0,14%	0,14%
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	600.000	EUR	105,91%	635.442,00	0,10%	0,10%
SLOVAKIA 1.00 18-28 12/06A	3.500.000	EUR	92,48%	3.236.642,50	0,50%	0,50%
SLOVENIA 0 21-31 12/02A	2.000.000	EUR	82,19%	1.643.830,00	0,26%	0,25%
SLOVENIA 1.1875 19-29 14/03A	1.500.000	EUR	92,72%	1.390.755,00	0,22%	0,21%
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	5.000.000	EUR	89,25%	4.462.475,00	0,69%	0,69%
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	5.000.000	EUR	91,04%	4.551.800,00	0,71%	0,70%
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	1.000.000	EUR	96,67%	966.695,00	0,15%	0,15%
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	6.500.000	EUR	69,23%	4.500.112,50	0,70%	0,70%
SPAIN 1.95 16-26 30/04A	5.000.000	EUR	98,51%	4.925.500,00	0,77%	0,76%
<b>EUR</b>				<b>107.463.161,81</b>	<b>16,71%</b>	<b>16,60%</b>
UNITED STATES 0.50 20-25 31/03S	4.600.000	USD	95,10%	3.960.233,47	0,61%	0,61%
UNITED STATES 2.875 22-32 15/05S	2.000.000	USD	92,73%	1.678.840,60	0,26%	0,26%
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	2.150.000	USD	81,60%	1.588.225,79	0,25%	0,24%
<b>USD</b>				<b>7.227.299,86</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,11%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</b>				<b>114.690.461,67</b>	<b>17,83%</b>	<b>17,71%</b>
ALLIANDER NV FL.R 18-49 31/12A	2.000.000	EUR	95,96%	1.919.290,00	0,30%	0,30%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A	3.000.000	EUR	91,92%	2.757.465,00	0,43%	0,43%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	2.000.000	EUR	36,18%	723.590,00	0,11%	0,11%
ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A	2.000.000	EUR	85,97%	1.719.430,00	0,27%	0,27%
AT T INC 1.80 18-26 05/09A	500.000	EUR	96,61%	483.032,50	0,07%	0,07%
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	1.000.000	EUR	96,72%	967.165,00	0,15%	0,15%
CARMILA 5.5 23-28 09/10A	2.000.000	EUR	103,80%	2.075.910,00	0,32%	0,32%
DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	1.000.000	EUR	93,78%	937.765,00	0,15%	0,14%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.000.000	EUR	95,45%	954.460,00	0,15%	0,15%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	2.000.000	EUR	87,57%	1.751.470,00	0,27%	0,27%



Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	2.200.000	EUR	91,08%	2.003.848,00	0,31%	0,31%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	2.000.000	EUR	80,60%	1.612.040,00	0,25%	0,25%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	2.000.000	EUR	85,32%	1.706.410,00	0,27%	0,26%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	2.500.000	EUR	94,59%	2.364.862,50	0,37%	0,37%
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	2.000.000	EUR	101,38%	2.027.560,00	0,32%	0,31%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	500.000	EUR	99,89%	499.445,00	0,08%	0,08%
SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01AA	1.000.000	EUR	85,63%	856.290,00	0,13%	0,13%
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-34 13/04A	2.500.000	EUR	103,16%	2.579.062,50	0,40%	0,40%
STATKRAFT A 23-31 13/12U	2.000.000	EUR	100,82%	2.016.330,00	0,31%	0,31%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	500.000	EUR	94,40%	472.005,00	0,07%	0,07%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	1.700.000	EUR	78,08%	1.327.428,00	0,21%	0,21%
<b>EUR</b>				<b>31.754.858,50</b>	<b>4,94%</b>	<b>4,91%</b>
APPLE INC 3.35 17-27 09/02S	1.500.000	USD	97,48%	1.323.616,08	0,20%	0,20%
<b>USD</b>				<b>1.323.616,08</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>33.078.474,58</b>	<b>5,14%</b>	<b>5,11%</b>
ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	2.000.000	EUR	86,48%	1.729.610,00	0,27%	0,27%
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	2.000.000	EUR	96,63%	1.932.510,00	0,30%	0,30%
ARGENTA SPAARBANK FL.R 22-27 29/11A	1.500.000	EUR	103,54%	1.553.092,50	0,24%	0,24%
ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A	1.000.000	EUR	96,52%	965.205,00	0,15%	0,15%
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	1.000.000	EUR	99,67%	996.720,00	0,16%	0,15%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	1.500.000	EUR	97,22%	1.458.240,00	0,23%	0,22%
BANCO SANTANDER SA 2.125 18-28 08/02A	1.000.000	EUR	94,88%	948.840,00	0,15%	0,15%
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1.000.000	EUR	97,27%	972.715,00	0,15%	0,15%
BFCM FL.R 22-32 16/06A	1.000.000	EUR	98,95%	989.485,00	0,15%	0,15%
BMW FIN 4.125 23-33 04/10A	2.000.000	EUR	107,90%	2.157.910,00	0,34%	0,33%
BPCE 1.0 19-25 01/04A	1.000.000	EUR	96,93%	969.330,00	0,15%	0,15%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 20-28 05/05A	3.000.000	EUR	92,29%	2.768.655,00	0,43%	0,43%
COOPERATIEVE RABOBANK 4.0 23-30 10/01A	2.000.000	EUR	103,39%	2.067.820,00	0,32%	0,32%
GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	500.000	EUR	92,37%	461.837,50	0,07%	0,07%
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	1.300.000	EUR	93,28%	1.212.607,50	0,19%	0,19%
KERRY GROUP FINANCIAL 0.875 21-31 01/12A	2.000.000	EUR	85,02%	1.700.390,00	0,26%	0,26%
KFW 0.0100 19-27 05/05A	2.000.000	EUR	92,45%	1.849.000,00	0,29%	0,29%
KFW 0 21-31 10/01A	7.500.000	EUR	84,20%	6.314.662,50	0,98%	0,97%
MERCK FINANCIAL SERVI 1.875 22-26 15/06A	1.500.000	EUR	97,53%	1.462.890,00	0,23%	0,23%
MUENCHENER RUECK FL.R 21-42 26/05A	1.000.000	EUR	79,12%	791.175,00	0,12%	0,12%
NATL AUSTRALIA BANK 1.125 19-31 20/05A	2.000.000	EUR	90,37%	1.807.410,00	0,28%	0,28%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	2.500.000	EUR	105,45%	2.636.187,50	0,41%	0,41%
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	1.000.000	EUR	88,36%	883.585,00	0,14%	0,14%
NORDEA BANK ABP 0.625 21-31 18/05A	2.000.000	EUR	92,03%	1.840.530,00	0,29%	0,28%
PROLOGIS INTERNATIONAL 0.75 21-33 23/03A	2.000.000	EUR	76,55%	1.530.970,00	0,24%	0,24%
SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	1.000.000	EUR	84,25%	842.455,00	0,13%	0,13%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	2.000.000	EUR	84,47%	1.689.470,00	0,26%	0,26%
VOLVO TREASURY AB 2.00 22-27 19/08A	1.000.000	EUR	96,66%	966.600,00	0,15%	0,15%
<b>EUR</b>				<b>45.499.902,50</b>	<b>7,08%</b>	<b>7,03%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>45.499.902,50</b>	<b>7,08%</b>	<b>7,03%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>193.268.838,75</b>	<b>30,05%</b>	<b>29,85%</b>
GENERAL MOTORS FIN 2.20 19-24 01/04A	1.000.000	EUR	99,49%	994.920,00	0,15%	0,15%
INTESA SANPAOLO 1.375 17-24 18/01A	1.000.000	EUR	99,88%	998.790,00	0,16%	0,16%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	1.800.000	EUR	97,99%	1.763.883,00	0,27%	0,27%
<b>EUR</b>				<b>3.757.593,00</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,58%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>3.757.593,00</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,58%</b>
DONGFENG MOTOR HK 0.425 21-24 19/10A	2.000.000	EUR	96,52%	1.930.470,00	0,30%	0,30%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	186.000	EUR	98,13%	182.512,50	0,03%	0,03%
TELEFONICA EMISIONES 1.528 17-25 17/01A	1.000.000	EUR	97,91%	979.070,00	0,15%	0,15%
<b>EUR</b>				<b>3.092.052,50</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,48%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>3.092.052,50</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,48%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>6.849.645,50</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,06%</b>
AIR LIQUIDE SA	38.740	EUR	176,12	6.822.888,80	1,06%	1,05%
AMUNDI SA	23.000	EUR	61,60	1.416.800,00	0,22%	0,22%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ARGAN	13.699	EUR	85,20	1.167.154,80	0,18%	0,18%
BNP PARIBAS SA	138.000	EUR	62,59	8.637.420,00	1,34%	1,33%
CAPGEMINI SE	9.508	EUR	188,75	1.794.635,00	0,28%	0,28%
DASSAULT SYST.	36.000	EUR	44,24	1.592.460,00	0,25%	0,25%
ESSILORLUXOTTICA SA	26.426	EUR	181,60	4.798.961,60	0,75%	0,74%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	75.000	EUR	19,42	1.456.500,00	0,23%	0,23%
HERMES INTERNATIONAL SA	2.610	EUR	1.918,80	5.008.068,00	0,78%	0,77%
INTER PARFUMS	40.979	EUR	50,40	2.065.341,60	0,32%	0,32%
IPSOS SA	42.500	EUR	56,75	2.411.875,00	0,37%	0,37%
L'OREAL SA	20.000	EUR	450,65	9.013.000,00	1,40%	1,39%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	20.210	EUR	733,60	14.826.056,00	2,30%	2,29%
NEXANS SA	30.000	EUR	79,25	2.377.500,00	0,37%	0,37%
PUBLICIS GROUPE	24.000	EUR	84,00	2.016.000,00	0,31%	0,31%
SANOFI	56.229	EUR	89,76	5.047.115,04	0,78%	0,78%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	7.000	EUR	239,50	1.676.500,00	0,26%	0,26%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	47.850	EUR	181,78	8.698.173,00	1,35%	1,34%
SODEXO SA	29.615	EUR	99,62	2.950.246,30	0,46%	0,46%
UNIBAIL RODAMCO	28.000	EUR	66,92	1.873.760,00	0,29%	0,29%
VERALLIA SASU	60.000	EUR	34,86	2.091.600,00	0,33%	0,32%
VIRBAC SA	6.000	EUR	359,50	2.157.000,00	0,34%	0,33%
WORLDLINE SA	60.000	EUR	15,67	940.200,00	0,15%	0,15%
<b>Frankrijk</b>				<b>90.839.255,14</b>	<b>14,12%</b>	<b>14,03%</b>
AALBERTS N.V.	32.951	EUR	39,26	1.293.656,26	0,20%	0,20%
ASM INTERNATIONAL NV	7.980	EUR	469,95	3.750.201,00	0,58%	0,58%
ASML HOLDING NV	29.730	EUR	681,70	20.266.941,00	3,15%	3,13%
ASR NEDERLAND NV	60.000	EUR	42,70	2.562.000,00	0,40%	0,40%
BASIC-FIT NV	55.000	EUR	28,16	1.548.800,00	0,24%	0,24%
BESI - REG SHS	22.000	EUR	136,45	3.001.900,00	0,47%	0,46%
BRUNEL INTERNATIONAL N.V.	110.049	EUR	11,18	1.230.347,82	0,19%	0,19%
CTP N.V.	169.376	EUR	15,28	2.588.065,28	0,40%	0,40%
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	199.150	EUR	10,22	2.034.317,25	0,32%	0,31%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	49.876	EUR	33,02	1.646.905,52	0,26%	0,26%
HEINEKEN NV	24.150	EUR	91,94	2.220.351,00	0,35%	0,34%
IMCD	22.805	EUR	157,55	3.592.927,75	0,56%	0,56%
ING GROUP NV	534.150	EUR	13,53	7.224.912,90	1,12%	1,12%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	68.000	EUR	26,02	1.769.020,00	0,27%	0,27%
KONINKLIJKE KPN NV	748.500	EUR	3,12	2.333.823,00	0,36%	0,36%
NN GROUP NV	93.594	EUR	35,75	3.345.985,50	0,52%	0,52%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	160.000	EUR	21,15	3.384.000,00	0,53%	0,52%
TKH GROUP N.V.	39.950	EUR	39,50	1.578.025,00	0,25%	0,24%
WOLTERS KLUWER NV	18.093	EUR	128,70	2.328.569,10	0,36%	0,36%
<b>Nederland</b>				<b>67.700.748,38</b>	<b>10,53%</b>	<b>10,46%</b>
ADIDAS AG - REG SHS	17.300	EUR	184,16	3.185.968,00	0,50%	0,49%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	23.710	EUR	241,95	5.736.634,50	0,89%	0,89%
AMADEUS FIRE AG	11.450	EUR	123,00	1.408.350,00	0,22%	0,22%
CEWE COLOR HOLDING	12.500	EUR	101,20	1.265.000,00	0,20%	0,20%
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	24.550	EUR	186,50	4.578.575,00	0,71%	0,71%
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	54.000	EUR	44,86	2.422.170,00	0,38%	0,37%
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	151.188	EUR	21,75	3.288.339,00	0,51%	0,51%
DUERR AG	69.310	EUR	21,38	1.481.847,80	0,23%	0,23%
HANNOVER RUECK SE	17.500	EUR	216,30	3.785.250,00	0,59%	0,58%
HUGO BOSS AG	30.000	EUR	67,46	2.023.800,00	0,31%	0,31%
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	55.000	EUR	37,80	2.079.000,00	0,32%	0,32%
K+S	120.000	EUR	14,31	1.717.200,00	0,27%	0,27%
MERCK KGAA	12.420	EUR	144,10	1.789.722,00	0,28%	0,28%
MUENCHENER RUECK - REG SHS	10.500	EUR	375,10	3.938.550,00	0,61%	0,61%
NEMETSCHKE	20.000	EUR	78,48	1.569.600,00	0,24%	0,24%
RATIONAL NAMEN	2.100	EUR	699,50	1.468.950,00	0,23%	0,23%
SAP AG	83.600	EUR	139,48	11.660.528,00	1,81%	1,80%
STABILUS SE BEARER SHS	26.318	EUR	61,70	1.623.820,60	0,25%	0,25%
VONOVIA SE	60.000	EUR	28,54	1.712.400,00	0,27%	0,26%
ZALANDO SE	70.000	EUR	21,45	1.501.500,00	0,23%	0,23%
<b>Duitsland</b>				<b>58.237.204,90</b>	<b>9,05%</b>	<b>9,00%</b>
AMAZON.COM INC	15.500	USD	151,94	2.131.960,35	0,33%	0,33%
APPLE INC	14.000	USD	192,53	2.440.066,99	0,38%	0,38%
DANAHER CORP	7.200	USD	231,34	1.507.851,36	0,23%	0,23%
DEXCOM INC	12.500	USD	124,09	1.404.177,79	0,22%	0,22%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
DOLLAR GENERAL	9.400	USD	135,95	1.156.864,17	0,18%	0,18%
ELI LILLY & CO	5.200	USD	582,92	2.744.022,09	0,43%	0,42%
JPMORGAN CHASE CO	15.500	USD	170,10	2.386.774,09	0,37%	0,37%
KLA CORPORATION	3.500	USD	581,30	1.841.805,10	0,29%	0,28%
MARTIN MARIETTA	4.500	USD	498,91	2.032.403,93	0,32%	0,31%
MICROSOFT CORP	13.300	USD	376,04	4.527.526,37	0,70%	0,70%
MSCI INC -A-	3.300	USD	565,65	1.689.806,73	0,26%	0,26%
NIKE INC	12.900	USD	108,57	1.267.870,37	0,20%	0,20%
NVIDIA CORP	5.188	USD	495,22	2.325.805,78	0,36%	0,36%
PROCTER & GAMBLE CO	11.000	USD	146,54	1.459.231,43	0,23%	0,23%
PTC INC	13.905	USD	174,96	2.202.343,55	0,34%	0,34%
SALESFORCE INC	7.180	USD	263,14	1.710.356,40	0,27%	0,26%
SERVICENOW INC	3.150	USD	706,49	2.014.614,13	0,31%	0,31%
STRYKER CORP	6.700	USD	299,46	1.816.305,62	0,28%	0,28%
SYNOPSYS	4.500	USD	514,91	2.097.582,94	0,33%	0,32%
TRANSUNION	24.000	USD	68,71	1.492.816,73	0,23%	0,23%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3.050	USD	526,47	1.453.612,91	0,23%	0,23%
WALT DISNEY CO	16.500	USD	90,29	1.348.648,89	0,21%	0,21%
ZOETIS INC -A-	11.000	USD	197,37	1.965.391,75	0,30%	0,30%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>45.017.839,47</b>	<b>7,00%</b>	<b>6,95%</b>
AEDIFICA SA	17.388	EUR	63,65	1.106.746,20	0,17%	0,17%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	76.751	EUR	58,42	4.483.793,42	0,70%	0,69%
AZELIS GROUP NV	103.000	EUR	22,18	2.284.540,00	0,35%	0,35%
BARCO - REG SHS	113.486	EUR	16,55	1.878.193,30	0,29%	0,29%
D'IETEREN	20.875	EUR	176,90	3.692.787,50	0,57%	0,57%
DEME GROUP NV	17.000	EUR	111,40	1.893.800,00	0,29%	0,29%
ECONOCOM GROUP - REGSITERED	442.302	EUR	2,57	1.136.716,14	0,18%	0,18%
EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	70.885	EUR	28,85	2.045.032,25	0,32%	0,32%
FAGRON	121.552	EUR	16,61	2.018.978,72	0,31%	0,31%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	24.000	EUR	71,22	1.709.280,00	0,27%	0,26%
KBC GROUPE SA	48.425	EUR	58,72	2.843.516,00	0,44%	0,44%
KINEMOLIS GROUP SA	41.935	EUR	44,70	1.874.494,50	0,29%	0,29%
LOTUS BAKERIES NV	350	EUR	8.230,00	2.880.500,00	0,45%	0,44%
MONTEA NV	22.195	EUR	86,20	1.913.209,00	0,30%	0,30%
RECTICEL PART.SOC.	168.000	EUR	10,60	1.780.800,00	0,28%	0,28%
RETAIL ESTATES	27.495	EUR	64,60	1.776.177,00	0,28%	0,27%
UCB	40.880	EUR	78,90	3.225.432,00	0,50%	0,50%
XIOR STUDENT HOUSING N V	51.500	EUR	29,70	1.529.550,00	0,24%	0,24%
<b>België</b>				<b>40.073.546,03</b>	<b>6,23%</b>	<b>6,19%</b>
AMPLIFON SPA	70.500	EUR	31,34	2.209.470,00	0,34%	0,34%
BANCA GENERALI SPA	42.200	EUR	33,64	1.419.608,00	0,22%	0,22%
BREMBO SPA	96.340	EUR	11,10	1.069.374,00	0,17%	0,16%
CAREL INDUSTR --- REGISTERED SHS	61.875	EUR	24,80	1.534.500,00	0,24%	0,24%
ENEL SPA	623.200	EUR	6,73	4.194.136,00	0,65%	0,65%
FERRARI NV	13.550	EUR	305,20	4.135.460,00	0,64%	0,64%
FINECOBANK	83.215	EUR	13,59	1.130.475,78	0,18%	0,17%
INTERCOS SPA	125.000	EUR	14,30	1.787.500,00	0,28%	0,28%
INTERPUMP GROUP	21.082	EUR	46,87	988.113,34	0,15%	0,15%
MARR SPA	137.525	EUR	11,48	1.578.787,00	0,24%	0,24%
MEDIOBANCA	169.950	EUR	11,21	1.904.289,75	0,30%	0,29%
MONCLER SPA	22.975	EUR	55,70	1.279.707,50	0,20%	0,20%
PIRELLI & C.SPA	530.000	EUR	4,93	2.611.310,00	0,41%	0,40%
PRYSMIAN SPA	46.600	EUR	41,17	1.918.522,00	0,30%	0,30%
REPLY SPA	20.062	EUR	119,50	2.397.409,00	0,37%	0,37%
SOL	60.000	EUR	27,80	1.668.000,00	0,26%	0,26%
UNICREDIT SPA - REG SHS	260.000	EUR	24,57	6.386.900,00	0,99%	0,99%
<b>Italië</b>				<b>38.213.562,37</b>	<b>5,94%</b>	<b>5,90%</b>
AMADEUS IT GROUP SA -A-	50.250	EUR	64,88	3.260.220,00	0,51%	0,50%
APPLUS SERVICES S.A.	110.000	EUR	10,00	1.100.000,00	0,17%	0,17%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	360.000	EUR	8,23	2.961.360,00	0,46%	0,46%
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	700.000	EUR	3,78	2.645.650,00	0,41%	0,41%
CELLNEX TELECOM SA	60.366	EUR	35,66	2.152.651,56	0,33%	0,33%
EDP RENOVAVEIS SA	79.040	EUR	18,53	1.464.216,00	0,23%	0,23%
GRIFOLS SA -A-	108.000	EUR	15,46	1.669.140,00	0,26%	0,26%
GRUPO ROVI	25.000	EUR	60,20	1.505.000,00	0,23%	0,23%
IBERDROLA SA	364.106	EUR	11,87	4.321.938,22	0,67%	0,67%
VIDRALA SA	21.047	EUR	93,80	1.974.208,60	0,31%	0,31%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
VISCOFAN SA	35.500	EUR	53,60	1.902.800,00	0,30%	0,29%
<b>Spanje</b>				<b>24.957.184,38</b>	<b>3,88%</b>	<b>3,86%</b>
ASTRAZENECA PLC	28.685	GBP	106,00	3.508.868,50	0,54%	0,54%
CRODA INTL - REG SHS	28.313	GBP	50,50	1.649.998,85	0,26%	0,25%
DERWENT LONDON PLC	55.000	GBP	23,60	1.497.893,95	0,23%	0,23%
HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	615.000	GBP	3,06	2.171.715,42	0,34%	0,34%
LSE GROUP	14.300	GBP	92,74	1.530.416,02	0,24%	0,24%
PETS AT HOME GROUP	330.000	GBP	3,18	1.211.770,82	0,19%	0,19%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	22.185	GBP	54,20	1.387.602,56	0,22%	0,21%
SPIRAX-SARCO ENGIN	20.400	GBP	105,05	2.473.048,29	0,38%	0,38%
SSP GROUP - REGISTERED SHS	450.000	GBP	2,35	1.219.317,99	0,19%	0,19%
TATE & LYLE PLC NPV	168.287	GBP	6,59	1.279.800,74	0,20%	0,20%
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				<b>17.930.433,14</b>	<b>2,79%</b>	<b>2,77%</b>
ALCON - REG SHS	37.000	CHF	65,64	2.612.326,56	0,41%	0,40%
ALUFLEXPACK AG	17.361	CHF	8,95	167.130,20	0,02%	0,02%
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	25.000	CHF	115,75	3.112.563,19	0,48%	0,48%
DSM FIRMENICH	20.200	EUR	92,00	1.858.400,00	0,29%	0,29%
INFICON HOLDING AG	1.042	CHF	1.206,00	1.351.674,73	0,21%	0,21%
LONZA GROUP (CHF)	3.800	CHF	353,70	1.445.692,16	0,22%	0,22%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	12.150	CHF	97,51	1.274.332,04	0,20%	0,20%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	73.500	CHF	19,35	1.529.767,67	0,24%	0,24%
SIKA - REGISTERED SHS	6.950	CHF	273,70	2.046.052,49	0,32%	0,32%
TECAN GROUP NAM.AKT	4.000	CHF	343,40	1.477.465,85	0,23%	0,23%
<b>Zwitserland</b>				<b>16.875.404,89</b>	<b>2,62%</b>	<b>2,61%</b>
COLOPLAST -B-	16.000	DKK	772,00	1.656.974,60	0,26%	0,26%
DSV A/S	9.000	DKK	1.185,50	1.431.273,52	0,22%	0,22%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	30.000	DKK	698,10	2.809.425,12	0,44%	0,43%
ORSTED	18.500	DKK	374,30	928.902,48	0,14%	0,14%
ROYAL UNIBREW A/S	24.571	DKK	451,10	1.486.874,20	0,23%	0,23%
<b>Denemarken</b>				<b>8.313.449,92</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,28%</b>
ATLAS COPCO AB -A-	180.000	SEK	173,55	2.806.108,24	0,44%	0,43%
EPIROC - REG SHS -A-	110.000	SEK	202,20	1.997.933,98	0,31%	0,31%
HUSQVARNA -B-	150.000	SEK	82,98	1.118.077,70	0,17%	0,17%
<b>Zweden</b>				<b>5.922.119,92</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,91%</b>
DNB BANK ASA	94.645	NOK	216,00	1.822.286,40	0,28%	0,28%
NORDIC VLSI	120.000	NOK	126,00	1.347.773,77	0,21%	0,21%
NORSK HYDRO ASA	290.000	NOK	68,40	1.768.150,82	0,28%	0,27%
<b>Noorwegen</b>				<b>4.938.210,99</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,76%</b>
CRH PLC	32.000	USD	69,16	2.003.458,11	0,31%	0,31%
KINGSPAN GROUP	14.000	EUR	78,40	1.097.600,00	0,17%	0,17%
RYANAIR HLDGS	74.900	EUR	19,08	1.428.717,50	0,23%	0,22%
<b>Ierland</b>				<b>4.529.775,61</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,70%</b>
APERAM PREFERENTIAL SHARE	55.226	EUR	32,88	1.815.830,88	0,28%	0,28%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	42.000	EUR	44,86	1.884.120,00	0,30%	0,29%
<b>Luxemburg</b>				<b>3.699.950,88</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,57%</b>
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	576.968	EUR	4,56	2.628.089,24	0,41%	0,41%
<b>Portugal</b>				<b>2.628.089,24</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,41%</b>
ENENTO GROUP OYJ	49.115	EUR	19,48	956.760,20	0,15%	0,15%
HUHTAMAKI OYJ	44.411	EUR	36,73	1.631.216,03	0,25%	0,25%
<b>Finland</b>				<b>2.587.976,23</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,40%</b>
KEYENCE CORP	5.000	JPY	62.120,00	1.994.432,16	0,31%	0,31%
<b>Japan</b>				<b>1.994.432,16</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,31%</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	20.000	USD	104,00	1.882.949,35	0,29%	0,29%
<b>Taiwan</b>				<b>1.882.949,35</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,29%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>436.342.133,00</b>	<b>67,84%</b>	<b>67,40%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>						

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	2.000.000	EUR	89,05%	1.780.930,00	0,28%	0,28%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	2.000.000	EUR	100,64%	2.012.890,00	0,31%	0,31%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-32 30/11A	2.000.000	EUR	100,18%	2.003.600,00	0,31%	0,31%
GBL SA 1.875 18-25 19/06A	1.000.000	EUR	97,83%	978.330,00	0,15%	0,15%
<b>EUR</b>				<b>6.775.750,00</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,05%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>6.775.750,00</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,05%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>6.775.750,00</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,05%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>643.236.367,25</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,36%</b>
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		3.125.929,08		0,48%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>3.125.929,08</b>		<b>0,48%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>3.125.929,08</b>		<b>0,48%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>904.174,37</b>		<b>0,14%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>126.215,75</b>		<b>0,02%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>647.392.686,45</b>		<b>100,00%</b>

### 3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Australië	0,58%
België	10,03%
Denemarken	1,32%
Duitsland	14,08%
Finland	1,29%
Frankrijk	17,26%
Hong Kong	0,30%
Ierland	1,60%
Italië	8,00%
Japan	0,31%
Luxemburg	1,85%
Nederland	14,48%
Noorwegen	1,08%
Oostenrijk	1,52%
Portugal	0,65%
Slovenië	0,47%
Slowakije	0,50%
Spanje	7,89%
Taiwan	0,29%
Verenigde Staten van Amerika	9,34%
Verenigd Koninkrijk	3,47%
Zweden	1,07%
Zwitserland	2,62%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

Per sector	
Aardolie	0,25%
Automobielandustrie	2,36%

<b>Per sector</b>	
Banken, financiële instellingen	12,03%
Biotechnologie	0,26%
Bouwmaterialen en handel	0,80%
Bouwsector, bouw materiaal	2,42%
Chemie	3,42%
Diverse consumptiegoederen	0,70%
Diverse dienstverleningen	4,01%
Elektronica en halfgeleiders	7,11%
Elektrotechniek en elektronica	2,85%
Energie en waterdistributie	3,26%
Foto en optica	0,20%
Geneesmiddelen en cosmetica	7,92%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,95%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,26%
Holdings en financiële maatschappijen	6,44%
Horeca	1,09%
Internet en Internet diensten	5,79%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,77%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,81%
Kleinhandel en warenhuizen	0,97%
Landen en regeringen	15,70%
Mijnen, staalfabrieken	0,28%
Milieudiensten en recycling	0,23%
Supranationale organisaties	1,36%
Tabak en alcohol	2,02%
Telecommunicatie	1,81%
Textiel en kleding	2,22%
Vastgoedmaatschappijen	3,67%
Verkeer en vervoer	1,22%
Verpakking industrie	0,63%
Verzekeringsmaatschappijen	3,61%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,58%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

<b>Per munt</b>	
CHF	2,33%
DKK	1,29%
EUR	82,66%
GBP	2,79%
JPY	0,31%
NOK	0,77%
SEK	0,92%
USD	8,93%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

### 3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	146.797.955,49	87.464.198,13	234.262.153,62
Verkopen	151.480.613,10	104.757.157,03	256.237.770,13
<b>Totaal 1</b>	<b>298.278.568,59</b>	<b>192.221.355,16</b>	<b>490.499.923,75</b>
Inschrijvingen	3.694.661,87	2.162.517,59	5.857.179,46
Terugbetalingen	11.743.321,49	17.063.895,12	28.807.216,61
<b>Totaal 2</b>	<b>15.437.983,36</b>	<b>19.226.412,71</b>	<b>34.664.396,07</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	639.308.588,13	626.044.940,71	632.623.709,83
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>44,24%</b>	<b>27,63%</b>	<b>72,05%</b>

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

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan kosteloos worden ingekeken bij Caceis Bank Belgium Branch, met adres Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2021			2022			2023		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Cap (B)	167.663,05	336.266,92	7.443.802,71	85.430,733	376.016,304	7.153.217,137	35.995,202	316.880,877	6.872.331,462
Aandeel Dis (A)	162.884,18	22.179,68	422.320,65	70.088,76	25.175,92	467.233,495	41.058,969	27.616,45	480.676,014
<b>TOTAAL</b>			<b>7.866.123,36</b>			<b>7.620.450,632</b>			<b>7.353.007,476</b>

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)							
Deelbewijs	2021		2022		2023		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
Aandeel Cap (B)	15.407.452,36	30.847.499,87	7.642.425,99	31.649.117,23	3.070.596,02	26.938.793,70	
Aandeel Dis (A)	11.997.979,24	1.671.458,38	4.974.923,38	1.706.334,64	2.786.583,44	1.868.422,91	
<b>TOTAAL</b>	<b>27.405.431,60</b>	<b>32.518.958,25</b>	<b>12.617.349,37</b>	<b>33.355.451,87</b>	<b>5.857.179,46</b>	<b>28.807.216,61</b>	

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)							
Deelbewijs	2021		2022		2023		
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	
Aandeel Cap (B)	731.391.508,03	98,26	576.901.190,57	80,65	613.314.772,40	89,24	
Aandeel Dis (A)	33.391.180,94	79,07	29.935.502,98	64,07	34.077.914,05	70,90	
<b>TOTAAL</b>	<b>764.782.688,97</b>		<b>606.836.693,55</b>		<b>647.392.686,45</b>		

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

- in De Tijd
- in L'Echo
- op [www.beama.be](http://www.beama.be)

De netto-inventariswaarde is tevens kosteloos beschikbaar bij Caceis Bank Belgium Branch, met adres te Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst en kan teruggevonden worden op de website [www.argenta.be](http://www.argenta.be).

### 3.4.5 . Rendementen

\* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

\* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

\* Vanaf 2011 wordt de berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. Deze verandering wordt ook toegepast op de in het verleden behaalde resultaten. Deze wijziging van de methode geeft geen significant verschil met de eerder gebruikte methode.

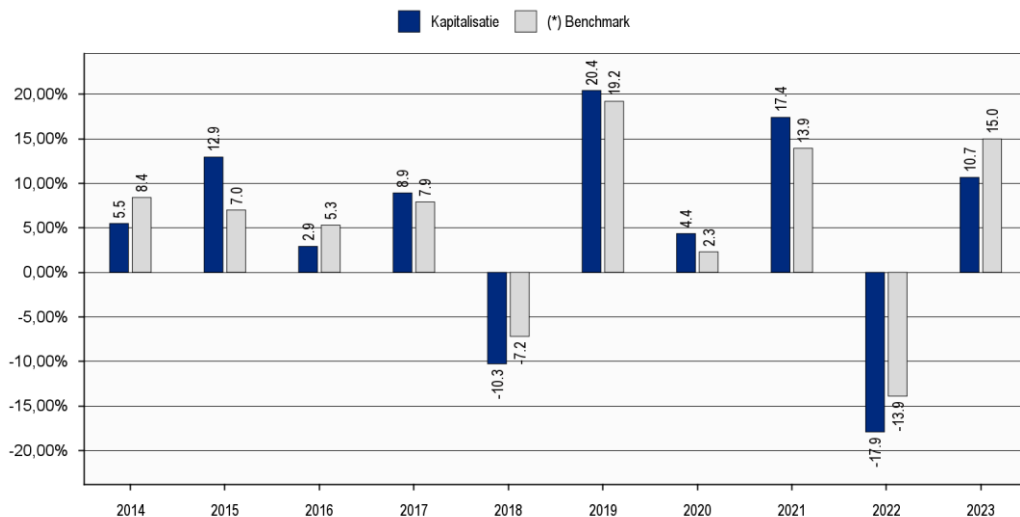
\* Het betreft een actief beheerd compartiment. Dit type compartiment heeft niet als doelstelling de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt in het kader van het risicobeheer.

\* De prestaties tot en met 15/09/2019 hebben betrekking op het gefuseerde compartiment DPAM INVEST B Balanced Dynamic Growth.

\* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

#### Aandeel Cap (B)

Jaarlijks rendement



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

\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement								Sinds	
	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar			
	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Jaar	Waarde
Aandeel Cap (B)	10,66% (in EUR)	14,98% (in EUR)	2,16% (in EUR)	4,09% (in EUR)	6,03% (in EUR)	6,59% (in EUR)	4,85% (in EUR)	5,35% (in EUR)	13/11/2006	3,44% (in EUR)
Aandeel Dis (A)	10,66% (in EUR)	14,98% (in EUR)	2,16% (in EUR)	4,09% (in EUR)	6,01% (in EUR)	6,59% (in EUR)	4,84% (in EUR)	5,35% (in EUR)	11/01/2007	3,37% (in EUR)



### 3.4.6 . Kosten

#### Terugkerende kosten

- Aandeel Cap (B) - BE0946551257 : 1,84%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,73%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Aandeel Dis (A) - BE0946550242 : 1,84%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Dit zijn de beheerskosten van de portefeuille van het compartiment, met inbegrip van de kosten voor de dienstverlener en de werkingskosten van het compartiment. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,73%
Transactiekosten	Dit zijn de aankoop- en verkoopkosten van de beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en/of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

### 3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

#### Mogelijkheid tot bijstelling van de netto-inventariswaarde ("Swing pricing")

##### Algemene informatie

Overeenkomstig het prospectus ('Specifieke liquiditeitsmechanismen') beschikt de Bevek over de mogelijkheid om gebruik te maken van "swing pricing".

- *Lijst van compartimenten die gebruik kunnen maken van 'swing pricing'*

ARGENTA DP Defensive Allocation  
ARGENTA DP Dynamic Allocation

- *Beschrijving van de doelstelling, de werking en de regels van 'swing pricing'*

##### Doelstelling

De doelstelling bestaat erin de verwatering van de prestaties als gevolg van netto- in- of uittredingen te beperken. De prestatie van de bevek kan worden beïnvloed door frequente transacties vanwege aanzienlijke in- of uittredingen met eventuele (in)directe transactiekosten. Swing pricing biedt de mogelijkheid bestaande beleggers in de bevek niet te benadelen door hen te laten instaan voor deze transactiekosten of de kosten van de illiquiditeit van de onderliggende financiële markten die worden veroorzaakt door in- of uittredende beleggers.

Door de toepassing van swing pricing worden de transactiekosten opgenomen in de berekening van de netto-inventariswaarde (NIW) en worden deze kosten bijgevolg betaald door de in- en uittredende beleggers.

Regels en werking

De gehanteerde swing-pricingmethode is gebaseerd op de volgende principes :

- Het betreft een gedeeltelijke swing, wat inhoudt dat een bepaalde drempel moet worden overschreden alvorens de NIW wordt aangepast ;
- De 'swing' is symmetrisch en wordt bijgevolg zowel voor inschrijvingen als voor uittredingen toegepast ;
- Het gebruik van swing pricing is systematisch zonder dat één of meerdere categorieën van beleggers worden bevoorrecht.

Van zodra de netto in- of uittredingen een bepaald niveau overschrijden (de drempel), zal de netto-inventariswaarde naar boven of naar beneden worden bijgesteld met een vastgelegd percentage (de swing factor). Deze drempelwaarde wordt uitgedrukt als een percentage van het totale nettoactief van het betreffende compartiment. De drempel wordt altijd toegepast.

De richting van de swing wordt bepaald door de netto-kapitaalstromen die van toepassing zijn op een NIW.

Bij netto-instromen van kapitaal wordt de swingfactor voor inschrijvingen op aandelen van het compartiment bij de NIW opgeteld. Bij netto-uitstromen wordt de swingfactor voor uitschrijvingen van aandelen van het betreffende compartiment van de NIW afgetrokken. In beide gevallen geldt voor alle op een bepaalde datum in- en uittredende beleggers eenzelfde NIW.

- *Maximale swingfactor*

De maximale swingfactor is vastgelegd op 2% van de niet-aangepaste NIW.

Toepassing tijdens de verslagperiode

Tijdens de verslagperiode werd in het compartiment geen gebruik gemaakt van swing pricing.

**Waardering van financiële instrumenten**

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

**Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik**

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365 (hierna de Verordening), moet de Bevek de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Op de datum van dit verslag bevatte de portefeuille van dit compartiment geen activa in bruikleen.

**Investeringsbeperkingen en overschrijdingen**

Volgens de verduidelijkingen verschaft door de Europese toezichthoudende autoriteiten (European Supervisory Authorities - ESA's) op 17 november 2022 over de toepassing van verordening 2019/2088, dient dubbeltelling vermeden te worden wanneer een investering zowel een ecologische als een sociale doelstelling heeft. Naar aanleiding van de hierdoor gewijzigde methodologie, werd tussen de NIW-data 20/11/2023 en 28/11/2023 een overschrijding vastgesteld bij het fonds *Argenta DP Dynamic Allocation*. Het fonds heeft zich namelijk geëngageerd om ten minste ten belope van 20% geïnvesteerd te zijn in activa met een sociale doelstelling. Vanaf 20/11/2023 zat het fonds aan 19,87% (exclusief cash en derivaten). De overschrijding werd geremedieerd nadat de posities werden aangepast.

**Transparantie inzake duurzaamheid*****Ecologische en sociale kenmerken***

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

***Verklaring aangaande de Taxonomieverordening***

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in lijn met

de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

## BIJLAGEN

Productnaam: **ARGENTA DP Defensive Allocation**

 Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **549300OGQPZW4R9SRM65**

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

### Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

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

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

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

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

  **Nee**
 Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 45,01% duurzame beleggingen

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

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

 met een sociale doelstelling

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

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

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



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

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

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

(best-in-class-benadering).

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

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

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

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren bereikt:

a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan ondernemingen waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven;

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan ondernemingen die geconfronteerd worden met zeer ernstige controverses rond ecologische of sociale kwesties;

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan ondernemingen betrokken bij uitgesloten controversiële activiteiten (definities en drempels in overeenstemming met het beleid voor ESG-beleggingen van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd op:

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

d) Tijdens de Referentieperiode was de gemiddelde ESG-risicoscore van de ondernemingen waarin het compartiment belegt is beter dan die van de referentie-index vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 16.29 (Compartiment) tegenover 19.36 (Benchmark) (op 31.12.2023).

e) Tijdens de Referentieperiode lag de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin het Compartiment belegt, lager dan de gemiddelde broeikasgasintensiteit van de referentie-index, vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG-en duurzame beleggingen: 718.68 tCO<sub>2</sub>e/miljoen USD omzet (Compartiment) tegenover 1090.96 tCO<sub>2</sub>e/miljoen USD omzet (Benchmark) (op 31.12.2023).

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

Periode	2023	2022
E/S kenmerken	98,90%	98,38%
Duurzaam	45,01%	42,39%
Overige ecologisch	34,07%	31,88%
Sociaal	11,82%	10,75%

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

Periode	2023	2023	2022	2022
	FONDS	BENCH	FONDS	BENCH
Duurzaamheid indicator a.	Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheid indicator b.	Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheid indicator c.	Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheid indicator d.	16.29	19.36	17.43	19.86
Duurzaamheid indicator e.	718.68	1090.96	533.09	976.92

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

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

- projecten op het vlak van ESG financieren, die bijdragen aan de verwezenlijking van bepaalde ecologische en/of sociale doelstellingen (bijvoorbeeld het behoud van natuurlijke hulpbronnen, biodiversiteit) door beleggingen in impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds');
- bijdragen aan de verwezenlijking van de door de EU-taxonomie gedefinieerde ecologische doelstellingen (bijvoorbeeld mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering) door beleggingen in ondernemingen met een afstemming (>10 %) op de Europese criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten; of
- bijdragen aan de verwezenlijking van de zeventien duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties (VN) door beleggingen in ondernemingen waarvan de producten en diensten bijdragen aan de financiering van een of meer van deze doelstellingen, zoals medische producten en diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en waterinfrastructuur, oplossingen inzake energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten, diensten inzake duurzame mobiliteit enz. Bijgevolg is dit deel van de portefeuille voornamelijk gericht op ondernemingen die een netto positieve bijdrage leveren, dat wil zeggen ondernemingen (1) waarvan de voornaamste activiteiten bestaan uit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) en (2) die de meeste vooruitgang hebben geboekt inzake duurzame ontwikkeling en engagement in termen van ecologische, sociale en governance-risico's.

Tijdens de Referentieperiode bevatte de portefeuille van het Compartiment 45,01 % duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 3,74 % van de portefeuille van het Compartiment was belegd in impactobligaties
- 2,17 % van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie (mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering)
- 45,01 % van de portefeuille van het Compartiment was belegd in ondernemingen met een netto positieve bijdrage aan de SDG's (waarvan 3,74 % impactobligaties hierboven)

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

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

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

Op het niveau van de emittent:

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

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

- via een dialoog met de ondernemingen waarin wordt belegd, in overeenstemming met het betrokkenheidsbeleid (Engagement Policy). Het betrokkenheidsbeleid van Arvestar (de beheermaatschappij) neemt het betrokkenheidsbeleid van Degroof Petercam Asset Management (DPAM) in aanmerking, dat verantwoordelijk is voor het intellectuele beheer van de portefeuille. Dit document kan worden geraadpleegd op de website <https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/duurzaamheid/arvestar-engagement-policy.pdf>

- door een berekeningsmethodologie van de effecten die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdragen van de producten en diensten van de onderneming aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) met het oog op de optimalisering van de (daaruit voortvloeiende) netto positieve bijdrage.

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

Op het niveau van de globale portefeuille:

Bovendien heeft het aandacht gehad voor de positieve en negatieve bijdragen van de beleggingen aan alle 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen en heeft het zijn doelstelling gerespecteerd om minstens 20% van de activa van het Compartiment te beleggen conform de EU-taxonomie of met een netto positieve bijdrage aan de 17 SDG's of in impactobligaties (45,01 %)

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

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

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

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

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

Concreet worden PAI's in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de bottom-up samenstelling van het Compartiment via uitsluitingen en het in aanmerking komende



universum dat daardoor ontstaat (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

de ecologische dimensie omvat.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van Arvestar om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die

duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al sinds de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (definitie en drempels in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar (Controversial Activities Policy) dat kan worden geraadpleegd via de link <https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/duurzaamheid/arvestar-asset-management-ESG-investeringsbeleid.pdf>). Zo worden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten. c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethische bedrijfsvoering, inclusief corruptie en omkoperij.

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

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

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

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

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

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



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
4.15% OESTERREICH 06/37 15.03.2037	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	2,41	Oostenrijk
0% GERMANY FEB32 REGS 15.02.2032	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,93	Duitsland
1 1/4 SPAIN OCT30 144A 31.10.2030	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,87	Spanje
2.3% GERMANY FEB33 15.02.2033	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,72	Duitsland
0% GERMANY MAY35 15.05.2035	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,69	Duitsland
1/4 NETHERLAND JUL29 15.07.2029	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,67	Nederland
1% SPAIN NOV30 STRP INFL 30.11.2030	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,59	Spanje
1 1/4 BTF MAY34 25.05.2034	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,54	Frankrijk
3/4 NETHERLAND28 144A/REGS 15.07.2028	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,35	Nederland
1.9% SPAIN OCT52 31.10.2052	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,28	Spanje
0% GERMANY FEB30 REGS 15.02.2030	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,28	Duitsland
7/8 US TREAS NOTE NOV30 15.11.2030	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,22	Verenigde Staten
2.9% AUSTRIA FEB33 20.02.2033	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,08	Oostenrijk
2.8% BOT ITALY DEC28 01.12.2028	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,02	Italië
0% EURO UNION JUL31 04.07.2031	Extraterritoriale organisaties en lichamen	1,02	Supranationaal



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

### ● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

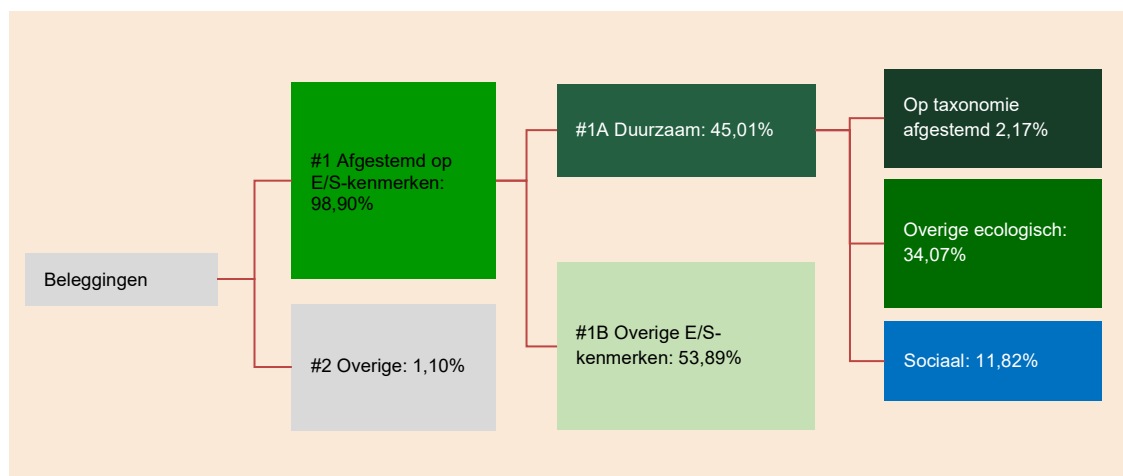
Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment, door de toepassing van de beleggingsstrategie, 98,9 % van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken (in de tabel aangeduid door '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken'). Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment 45,01 % van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid door '#1A Duurzaam'). Het percentage van de portefeuille belegd in duurzame beleggingen die voldoen aan een ecologische en/of sociale doelstelling (#1A Duurzaam) is berekend volgens de hiërarchische methodologie beschreven in het prospectus (in het deel 'Wat zijn de duurzame beleggingsdoelstellingen die het financiële product gedeeltelijk nastreeft, en hoe draagt duurzaam beleggen bij tot deze doelstellingen?') die dubbele tellingen op het niveau van de hiërarchie uitsluit: een belegging die op een eerste element van de hiërarchie in aanmerking komt als duurzaam wordt vervolgens niet opnieuw in aanmerking genomen op het niveau van de volgende elementen van de hiërarchie.

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

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

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

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



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**#2 Overige** omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

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

Sector	Subsectoren	% activa
Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	41,95
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	13,53
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	4,43
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	3,99
Extraterritoriale organisaties en lichamen	Extraterritoriale organisaties en lichamen	2,89
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,83
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	2,73
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	2,67
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	2,33
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	1,69
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	1,63
Industrie	Overige industrie	1,46
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,37
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	1,15
Industrie	Vervaardiging van dranken	1,13
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	1,06
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	1,06
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	0,86
Industrie	Vervaardiging van kleding	0,84
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	0,80
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende	0,78

	minerale producten	
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	0,78
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	0,70
Vervoer en opslag	Posterijen en koeriers	0,69
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	0,61
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,57
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,54
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	0,50
Industrie	Vervaardiging van textiel	0,42
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	0,40
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,38
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groot- en detailhandel in en onderhoud en reparatie van motorvoertuigen en motorfietsen	0,38
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Reclamewezen en marktonderzoek	0,25
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	0,24
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,22
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,20
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,20
Kunst, amusement en recreatie	Sport, ontspanning en recreatie	0,19
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,18
Vervoer en opslag	Luchtvaart	0,16
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	0,13
Liquiditeiten	Liquiditeiten	1,10

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



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

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

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

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

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

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

In principe wordt de mate waarin de beleggingen zijn in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de Taxonomie van de EU, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders). Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de Taxonomie van de EU, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie is het Compartiment over de Referentieperiode voor 2,17% afgestemd op de eerste twee doelstellingen van de Taxonomie (de ecologische doelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en/of adaptatie aan klimaatverandering). De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

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

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

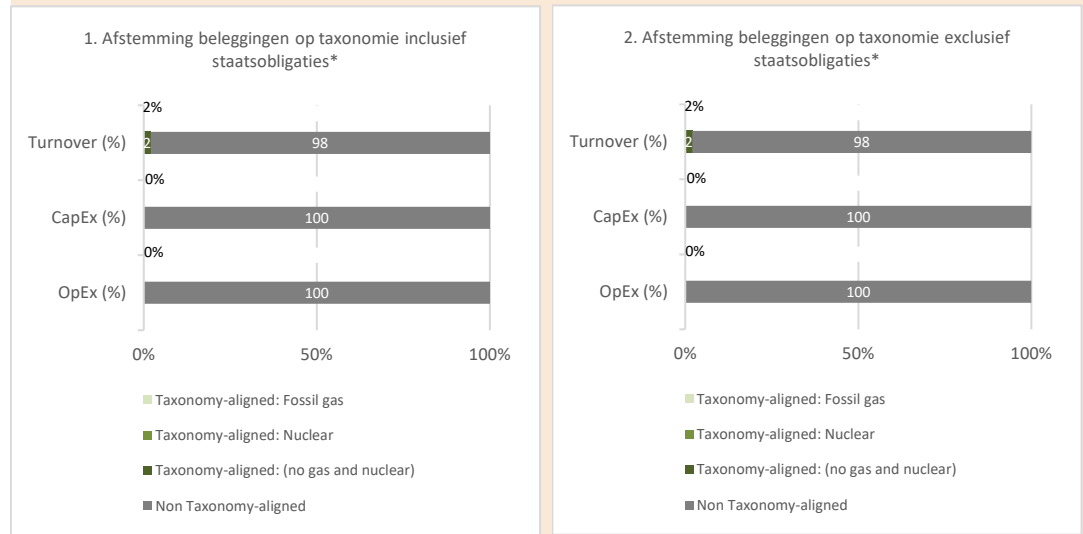
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge.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



Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



Dit diagram vertegenwoordigt 52% van de totale beleggingen.

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

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

Periode	2023	2022
Op taxonomie afgestemd	2,17%	4,68%

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



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

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

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

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

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

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

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

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment 34,07 % (minstens 15 %) belegd in instrumenten met een ecologische doelstelling niet afgestemd op de EU-taxonomie.



## Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment tot 11,82 % (minstens 15 %) belegd in instrumenten met een sociale doelstelling.



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

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

- van liquiditeiten
- van derivaten

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

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



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

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

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

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

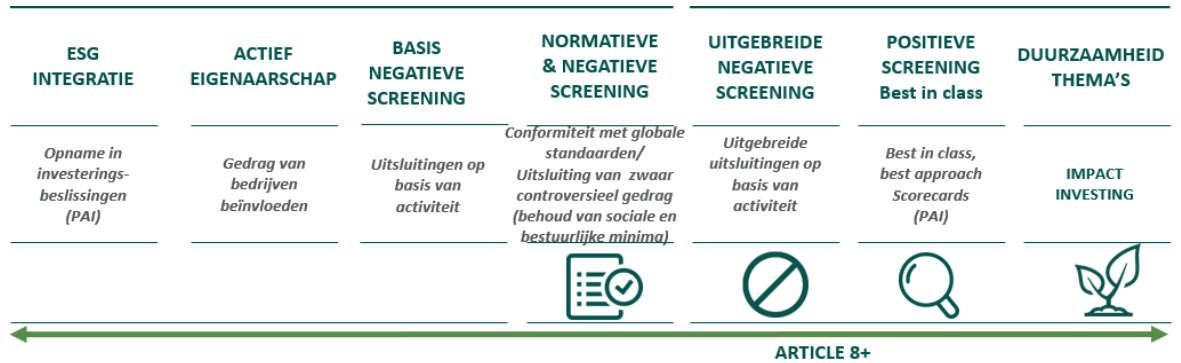
Op kwartaalbasis is de blootstelling van de ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses geanalyseerd om de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

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

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

duurzaamheid en de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



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

Niet van toepassing

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

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

Productnaam: **ARGENTA DP Dynamic Allocation**

 Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **549300YNQLVM4EFMLQ23**

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

### Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

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

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

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

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

  **Nee**
 Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 60,54% duurzame beleggingen

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

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

 met een sociale doelstelling

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

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

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



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

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

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

(best-in-class-benadering).

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

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

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

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren bereikt:

a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan ondernemingen waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven;

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan ondernemingen die geconfronteerd worden met zeer ernstige controverses rond ecologische of sociale kwesties;

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan ondernemingen betrokken bij uitgesloten controversiële activiteiten (definities en drempels in overeenstemming met het beleid voor ESG-beleggingen van Arvestar, dat kan worden geraadpleegd op:

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

d) Tijdens de Referentieperiode was de gemiddelde ESG-risicoscore van de ondernemingen waarin het compartiment belegt is beter dan die van de referentie-index vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 16.74 (Compartiment) tegenover 18.95 (Benchmark) (op 31.12.2023).

e) Tijdens de Referentieperiode lag de broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin het Compartiment belegt, lager dan de gemiddelde broeikasgasintensiteit van de referentie-index, vóór de toepassing van de selectiemethode voor ESG- en duurzame beleggingen: 823.49 tCO<sub>2</sub>e/miljoen USD omzet (Compartiment) tegenover 1161.03 tCO<sub>2</sub>e/miljoen USD omzet (Benchmark) (op 31.12.2023).

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

Periode	2023	2022
E/S kenmerken	99,62%	98,93%
Duurzaam	60,54%	51,61%
Overige ecologisch	45,93%	39,22%
Sociaal	19,63%	59,79%

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

Periode	2023	2023	2022	2022
	FONDS	BENCH	FONDS	BENCH
Duurzaamheid indicator a.	Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheid indicator b.	Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheid indicator c.	Geen blootstelling		Geen blootstelling	
Duurzaamheid indicator d.	16.74	18.95	17.67	19.56
Duurzaamheid indicator e.	823.49	1161.03	683.13	1003.17

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

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

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

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

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

Tijdens de referentieperiode bevatte de portefeuille van het Compartiment 60,54% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment :

- 3,45% van de portefeuille van het Compartiment was belegd in impactobligaties

- 3,06% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie (mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering)

- 60,54% van de portefeuille van het Compartiment was belegd in ondernemingen met een netto positieve bijdrage aan de SDG's (waarvan 3,45% impactobligaties hierboven)

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

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

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

Op het niveau van de emittent:

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

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

- via een dialoog met de ondernemingen waarin wordt belegd, in overeenstemming met het betrokkenheidsbeleid (Engagement Policy). Het betrokkenheidsbeleid van Arvestar (de beheermaatschappij) neemt het betrokkenheidsbeleid van Degroof Petercam Asset Management (DPAM) in aanmerking, dat verantwoordelijk is voor het intellectuele beheer van de portefeuille. Dit document kan worden geraadpleegd op de website <https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/duurzaamheid/arvestar-engagement-policy.pdf>

- door een berekeningsmethodologie van de effecten die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdragen van de producten en diensten van de onderneming aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) met het oog op de optimalisering van de (daaruit voortvloeiende) netto positieve bijdrage.

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

Op het niveau van de globale portefeuille:

Bovendien heeft het aandacht gehad voor de positieve en negatieve bijdragen van de beleggingen aan alle 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen en heeft het zijn doelstelling gerespecteerd om minstens 20 % van de activa van het Compartiment te beleggen conform de EU-taxonomie of met een netto positieve bijdrage aan de 17 SDG's of in impactobligaties (60,54 %)

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

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

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

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

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

Concreet worden PAI's in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de bottom-up samenstelling van het Compartiment via uitsluitingen en het in aanmerking komende universum dat daardoor ontstaat (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele

analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Voor beleggingen in staatsobligaties profiteert het Compartiment van de analyses en het onderzoek van het eigen duurzaamheidsmodel voor landen dat door DPAM is ontwikkeld.<sup>1)</sup> De eerste PAI houdt verband met ecologische kwesties en richt zich op de



broeikasgasintensiteit van de landen waarin wordt belegd. De indicator is een integraal onderdeel van het duurzaamheidsmodel voor landen dat door DPAM is ontwikkeld voor zijn strategieën voor staatsobligaties. Hij wordt dus in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan die score positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.<sup>2)</sup> De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Het duurzaamheidsmodel van DPAM voor landen observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus eventueel positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (definitie en drempels in overeenstemming met het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar (Controversial Activities Policy) dat kan worden geraadpleegd via de link <https://www.argenta.be/content/dam/argenta/documenten/beleggen/fondsen/arvestar/duurzaamheid/arvestar-asset-management-ESG-investeringsbeleid.pdf>). Zo worden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten. c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethische bedrijfsvoering, inclusief corruptie en omkoperij.

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

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

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

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

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



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASML HOLDING	Industrie	3,13	Nederland
LVMH	Industrie	2,29	Frankrijk
SAP AG	Informatie en communicatie	1,80	Duitsland
4.15% OESTERREICH 06/37 15.03.2037	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,55	Oostenrijk
L'OREAL SA	Industrie	1,39	Frankrijk
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrie	1,34	Frankrijk
BNP PARIBAS	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,33	Frankrijk
0% GERMANY FEB32 REGS 15.02.2032	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,32	Duitsland
ING GROUP	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,12	Nederland
AIR LIQUIDE (PORT)	Industrie	1,05	Frankrijk
UNICREDIT SPA	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,99	Italië
0% KFW JAN31 10.01.2031	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,98	Duitsland
ALLIANZ (NOM)	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,89	Duitsland
2.3% GERMANY FEB33 15.02.2033	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	0,81	Duitsland
SANOFI	Industrie	0,78	Frankrijk



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

### ● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment, door de toepassing van de beleggingsstrategie, 99,62 % van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken (in de tabel aangeduid door '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

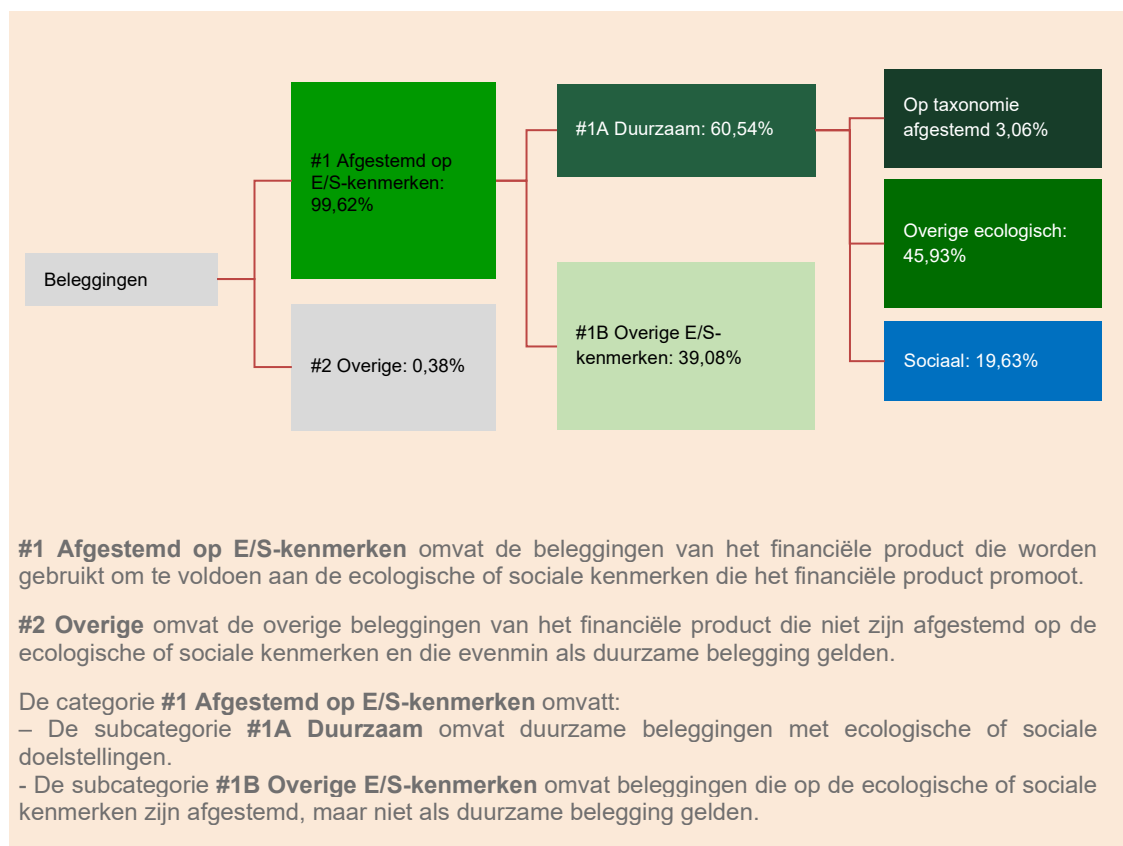
Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment 60,54 % van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid door '#1A Duurzaam'). Het percentage van de portefeuille belegd in duurzame beleggingen die voldoen aan een ecologische en/of sociale doelstelling (#1A Duurzaam) is berekend volgens de hiërarchische methodologie beschreven in het prospectus (in het deel 'Wat zijn de duurzame beleggingsdoelstellingen die het financiële product gedeeltelijk nastreeft, en hoe draagt duurzaam beleggen bij tot deze doelstellingen?') die dubbele tellingen op het niveau van de hiërarchie uitsluit: een belegging die op een eerste element van de hiërarchie in aanmerking komt als duurzaam wordt vervolgens niet opnieuw in aanmerking genomen op het niveau van de volgende elementen van de hiërarchie.

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

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

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

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



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

Sector	Subsectoren	% activa
Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	16,48
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	14,17
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	7,51
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	4,85
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	4,57
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	4,45
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	3,82
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	3,71
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,34
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	3,18

Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	2,95
Industrie	Vervaardiging van kleding	2,80
Industrie	Overige industrie	2,12
Industrie	Vervaardiging van dranken	2,01
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	1,80
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	1,58
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	1,55
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,52
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	1,44
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,43
Extraterritoriale organisaties en lichamen	Extraterritoriale organisaties en lichamen	1,36
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	0,96
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	0,94
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	0,84
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,81
Industrie	Vervaardiging van textiel	0,77
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,69
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,68
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Eet- en drinkgelegenheden	0,64
Kunst, amusement en recreatie	Sport, ontspanning en recreatie	0,57
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groot- en detailhandel in en onderhoud en reparatie van motorvoertuigen en motorfietsen	0,57
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	0,57
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	0,55
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,55
Vervoer en opslag	Posterijen en koeriers	0,52
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	0,50
Administratieve en ondersteunende diensten	Terbeschikkingstelling van personeel	0,41
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,37

Winning van delfstoffen	Overige winning van delfstoffen	0,31
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Reclamewezen en marktonderzoek	0,31
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,28
Industrie	Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,27
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,22
Vervoer en opslag	Luchtvaart	0,22
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,20
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	0,17
Administratieve en ondersteunende diensten	Diensten in verband met gebouwen; landschapsverzorging	0,03
Liquiditeiten	Liquiditeiten	0,38

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Op basis van deze methodologie is het Compartiment over de Referentieperiode voor 3,06% afgestemd op de eerste twee doelstellingen van de Taxonomie (de ecologische doelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en/of adaptatie aan klimaatverandering).

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

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

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

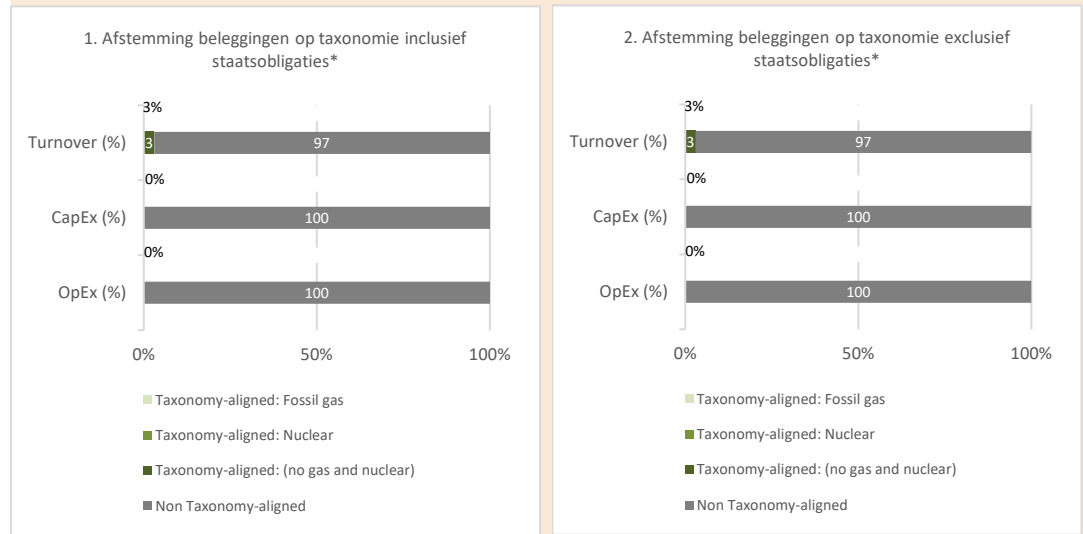
Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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




Dit diagram vertegenwoordigt 81% van de totale beleggingen.

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

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

Periode	2023	2022
Op taxonomie afgestemd	3,06%	4,55%

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



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

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

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

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



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

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

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

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment 45,93 % (minstens 20 %) belegd in instrumenten met een ecologische doelstelling niet afgestemd op de EU-taxonomie.



## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

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

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment tot 19,63 % (minstens 20 %) belegd in instrumenten met een sociale doelstelling.



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

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

- van liquiditeiten
- van derivaten

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

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0,38 % liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborg.



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

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

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

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

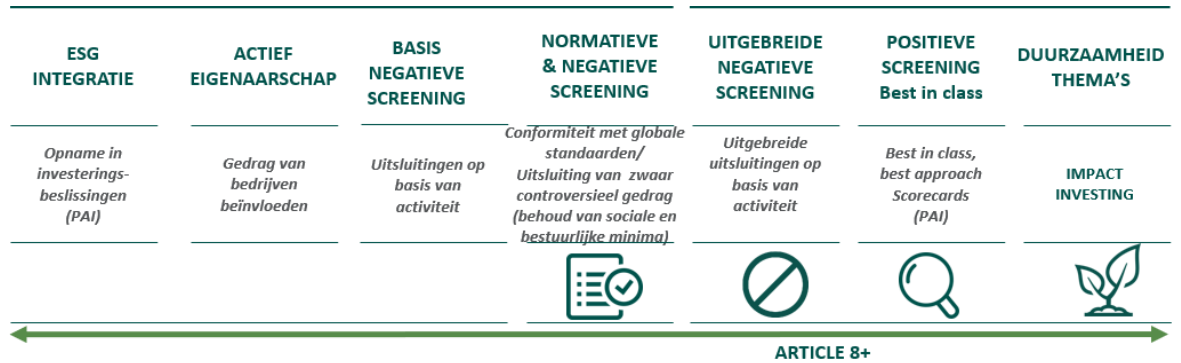
Op kwartaalbasis is de blootstelling van de ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses geanalyseerd om de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

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

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

duurzaamheid en de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



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

Niet van toepassing

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

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing