

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2024**

ARGENTA-FUND

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit
luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B26881

La souscription aux actions de la Société ne peut être effectuée que sur base du prospectus qui doit être distribué accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel publié après le rapport annuel. Il ne peut être fait état d'autres informations que celles contenues dans le prospectus et dans les rapports périodiques.

Organisation	3
Rapport d'Activité du Conseil d'Administration.....	5
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	27
Etat globalisé du patrimoine	30
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	31
ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC	32
Etat du patrimoine	32
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	33
Statistiques	34
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	35
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	39
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES.....	40
Etat du patrimoine	40
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	41
Statistiques	42
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	43
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	45
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS.....	46
Etat du patrimoine	46
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	47
Statistiques	48
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	49
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	51
ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC.....	52
Etat du patrimoine	52
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	53
Statistiques	54
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	55
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	57
ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY	58
Etat du patrimoine	58
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	59
Statistiques	60
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	61
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	65
ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC	66
Etat du patrimoine	66
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	67
Statistiques	68
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	69
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	71
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC.....	72
Etat du patrimoine	72
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	73
Statistiques	74
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	75
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	78

ARGENTA-FUND

Sommaire (suite)

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND	79
Etat du patrimoine	79
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	80
Statistiques	81
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	82
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	86
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF	88
Etat du patrimoine	88
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	89
Statistiques	90
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	91
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	95
ARGENTA-FUND LONGER LIFE	97
Etat du patrimoine	97
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	98
Statistiques	99
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	100
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	105
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE	106
Etat du patrimoine	106
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	107
Statistiques	108
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	109
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	114
Notes aux états financiers	116
Informations supplémentaires (non-auditées)	120

ARGENTA-FUND

Organisation

Siège social	29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
Président	Stefan DUCHATEAU
Administrateurs	Filip DE NIL (depuis le 1er janvier 2024) Xavier GYS (depuis le 20 décembre 2024) Vincent VARACHE (jusqu'au 9 décembre 2024) Michel WATERPLAS (jusqu'au 1er janvier 2024)
Administrateur délégué	Filip DE NIL (depuis le 1er janvier 2024) Michel WATERPLAS (jusqu'au 1er janvier 2024)
Société de gestion	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la Société de gestion	Peter DEVLIES Agnita DEWEERDT Stefan DUCHATEAU Gert WAUTERS
Gestionnaire	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Agent administratif et financier	UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Agent domiciliataire	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG

ARGENTA-FUND
Organisation (suite)

Cabinet de révision agréé

FORVIS MAZARS
(depuis le 1er juin 2024)
(anciennement MAZARS Luxembourg)
5, Rue Guillaume J. Kroll
L-1882 LUXEMBOURG

Distributeurs

ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A.
Belgiëlei 49-53
B-2018 ANTWERPEN

ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A.
29, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

**Service financier et traitement
des plaintes en Belgique**

ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A.
Belgiëlei 49-53
B-2018 ANTWERPEN

Conseil juridique

ELVINGER HOSS PRUSSEN
Société anonyme
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBOURG

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

En 2024, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de +15,3 %.

Le compartiment Lifestyle Dynamic recherche les nouvelles tendances prometteuses en matière de mode de vie. Le mode de vie, dans son sens global, définit notre identité. Plus précisément, il s'agit de la consommation de biens ou de services impliquant une forte perception émotionnelle ou intellectuelle, transcendant ainsi le fonctionnel. Par conséquent, il existe un lien fort avec le produit consommé, et la fidélité des clients est plus élevée. Ce plaisir de consommation se traduit souvent par des marges bénéficiaires plus élevées.

Le fonds investit de façon sous-jacente dans des thèmes plus petits. Les tendances en matière de « home improvement » se concentrent sur la rénovation de la maison et du jardin. Nous investissons également dans une « vie saine ». Sous cette rubrique, nous regroupons les tendances en matière d'alimentation, de sport et de loisirs. Nous misons en outre sur la consommation numérique. Les entreprises avec une forte présence en ligne peuvent tirer profit des consommateurs qui découvrent la facilité d'utilisation des achats en ligne. En outre, cette tendance inclut également des services professionnels tels que les réunions et les formations en ligne. Le divertissement passe aussi de plus en plus par un canal numérique.

Plusieurs entreprises spécialisées dans le lifestyle jouissent d'une grande considération auprès de leurs clients. Nous avons classé ces sociétés dans la catégorie des « marques fortes » : grâce à la reconnaissance de la marque et à des relations à long terme avec les clients, elles se sont largement démarquées de leurs concurrents.

Le fonds est majoritairement investi dans le secteur de la consommation, mais la prudence des consommateurs vis-à-vis des biens discrétionnaires a pesé sur les distributeurs. Contraints d'écouler leurs stocks via des remises et des dépréciations, ils ont vu leurs ventes et leurs bénéfices reculer, notamment dans le secteur des loisirs. Ce sous-secteur, fortement axé sur les loisirs et les activités de plein air, a été le principal facteur de repli. Parmi les exemples figurent des entreprises comme Malibu Boats, Johnson Outdoors, Trigano, Polaris et Brunswick qui ont toutes revu leurs prévisions à la baisse au cours de l'année.

Le secteur des jeux vidéo a été le principal moteur de performance du fonds, en grande partie grâce à Nvidia, leader dans la fabrication de cartes graphiques. Nous sommes convaincus que cette entreprise va transformer nos habitudes de consommation plus vite que prévu, que ce soit en remplaçant les moteurs de recherche traditionnels comme Google par ChatGPT, en substituant les agents IA aux centres d'appels ou en intégrant des applications d'intelligence artificielle dans nos smartphones. Parmi les autres contributions positives dans ce secteur, citons également Square Enix, CD Project et Roblox.

Amazon occupe une place de choix dans le fonds, avec une pondération de 4,8 %, représentant presque à elle seule l'exposition du portefeuille à l'e-commerce. La société ne ménage pas ses efforts pour renforcer sa position face à Microsoft et à Alphabet dans le domaine du cloud computing, en investissant massivement dans le développement de son infrastructure AWS. L'e-commerce poursuit son expansion dans plusieurs domaines, avec une croissance marquée dans la santé et l'alimentation. L'impact de cette dynamique se fait sentir aux États-Unis, où les chaînes de pharmacies et de supermarchés peinent à suivre le rythme.

Tesla, autre « megacap » sur le marché, a fortement contribué aux performances du fonds. L'enthousiasme autour des véhicules autonomes a dopé l'action, tandis que la relation privilégiée d'Elon Musk avec l'entourage de Donald Trump pourrait jouer en faveur de l'entreprise, notamment grâce à une réglementation plus clémentine.

Le secteur de la rénovation résidentielle a connu une année stable. Home Depot, Lowe's et le suédois Bygghem ont tous enregistré des hausses, contribuant à hauteur de 4 % au fonds.

Le segment des chaussures de sport, qui pèse 4 % du fonds, a vu ON Holding et Deckers Outdoor (Hoka, Uggs) tirer leur épingle du jeu, tandis que Nike peine à se réinventer et tire les performances vers le bas.

Du côté des vêtements et des accessoires (6 % du fonds), Figs s'est démarquée comme le meilleur investissement, avec ses tenues à la fois pratiques et tendance pour le personnel soignant. Lululemon et Columbia Sportswear ont aussi apporté une belle contribution, grâce à la popularité croissante des vêtements sportifs.

Par ailleurs, PayPal, l'application de paiement électronique, et Zoom Video Communications ont fait un retour en force. Zoom s'impose désormais comme un acteur clé aux côtés de Microsoft Teams, non seulement pour les appels vidéo et webinaires, mais aussi pour l'enregistrement des conversations et la gestion des historiques de discussion. Son rôle en tant que plateforme de chat se renforce également.

Nous gérons le fonds de manière très active et misons sur les convictions les plus fortes. L'accent est mis sur les sociétés spécialisées qui occupent une position forte au sein d'un style de vie en pleine croissance. Le fonds dispose ainsi d'un poids important dans les petites entreprises. Il s'agit d'un facteur déterminant du résultat. Ces petites entreprises sont actuellement moins bien cotées que les grandes entreprises : la raison en est que les investisseurs et les analystes s'attendent à ce que les petites entreprises rencontrent le plus de difficultés en cas de récession ou de ralentissement de la croissance. Actuellement, la probabilité d'un ralentissement significatif de la croissance s'est réduite, ce qui entraîne un mouvement de rattrapage chez ces petites entreprises. Toutefois, il n'y a pas encore de véritable élément déclencheur de cette tendance.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

En 2024, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de -6,4 %.

Le compartiment Responsible Utilities investit dans des entreprises qui contribuent à la sécurité de l'énergie et de l'eau sur le long terme. Nous veillons à ce que ces entreprises agissent de manière éthique. Nous pouvons distinguer deux grandes catégories d'entreprises liées à la sécurité énergétique : celles qui produisent effectivement de l'électricité verte et celles qui fabriquent ou fournissent l'équipement nécessaire à cette fin. Elles répondent également aux besoins en matière d'efficacité énergétique et d'électrification. En ce qui concerne le secteur de l'eau, nous investissons dans des installations de dessalement, des canalisations, le traitement de l'eau et des pompes. Cela permet de collecter, de purifier et d'acheminer plus d'eau vers les consommateurs.

Le fonds investit dans des sous-industries spécifiques liées aux technologies de l'eau, aux énergies renouvelables et à la gestion des déchets.

Le secteur des panneaux solaires a constitué le groupe le plus décisif pour le rendement. Nos deux principaux investissements sont Sunnova Energy International et Sunrun. Les entreprises du portefeuille sont principalement spécialisées dans la vente de panneaux solaires aux États-Unis. L'arrivée d'un président moins favorable aux énergies renouvelables a contribué au repli des marchés boursiers. Par ailleurs, les taux d'intérêt à long terme, toujours élevés, pèsent sur la confiance des investisseurs. Ces sociétés génèrent des revenus étalés sur des contrats de 20 ans ou plus, mais doivent engager l'ensemble des coûts dès le départ, ce qui les contraint à recourir à l'endettement. La perspective d'un assouplissement de la politique monétaire et d'une stabilisation de la croissance économique a entraîné une hausse des coûts d'emprunt pour ces secteurs à forte intensité de capital. Malgré cela, la croissance reste au rendez-vous, et la valeur comptable de leurs contrats dépasse toujours leur capitalisation boursière. Aux États-Unis, l'adoption des panneaux solaires reste limitée, malgré des prix de l'électricité élevés et une insécurité énergétique persistante. Les incitations à l'installation demeurent très élevées, ce qui nous conforte dans notre stratégie d'investissement.

Le marché des éoliennes semble particulièrement visé par la nouvelle administration américaine. Le fonds y est faiblement exposé, avec un investissement limité à 4,5 %, principalement via Vestas.

L'incertitude économique grandissante autour du développement des projets d'énergie renouvelable, couplée à une possible imposition de droits d'importation, pourrait accentuer la volatilité des prix des matières premières et peser sur la confiance des investisseurs. La lenteur des procédures d'octroi de permis en Europe et le recul du soutien politique aux éoliennes aux États-Unis ajoutent une pression supplémentaire sur le secteur. Par ailleurs, certaines entreprises ont vu leurs marges s'éroder en raison de la flambée des coûts salariaux et des matières premières après la crise de la Covid. Vestas, par exemple, a relevé les prix de vente de ses éoliennes, mais l'impact sur sa rentabilité tarde à se faire sentir, notamment à cause du retard de certains projets qui a freiné ses revenus trimestriels.

Le fonds consacre 6,15 % de son portefeuille à des entreprises qui produisent et revendent de l'électricité, une position volontairement limitée. Notre priorité reste la transition énergétique, plutôt que la rentabilité directe de la vente d'électricité. Après tout, il s'agit d'un produit peu différencié. Ces producteurs ont d'ailleurs connu un net recul sur la période. La faiblesse des prix de l'électricité en Europe a mis sous pression les exploitants de parcs éoliens et solaires, avec une performance particulièrement décevante pour EDP Renovaveis.

Ces acteurs de la transition énergétique se situent souvent en marge des grands projets industriels. En revanche, certaines entreprises ont tiré leur épingle du jeu, notamment celles fournissant les infrastructures essentielles au bon fonctionnement du réseau électrique. Les entreprises spécialisées dans les câbles d'énergie, comme Nexans, et celles qui optimisent le réseau électrique, à l'image de Prysmian, ont une fois de plus affiché d'excellents résultats. Prysmian, entreprise italienne, se positionne comme un leader mondial du câblage. L'entreprise installe des câbles souterrains aussi bien en mer que sur terre et fournit également des lignes électriques aériennes ainsi que des infrastructures pour les centres de distribution. Son rôle est essentiel non seulement pour l'électrification, mais aussi pour la numérisation des réseaux. Grâce à l'acquisition récente de l'américain Encore Wire, l'entreprise renforce sa position sur le marché des câbles, un segment en pleine expansion avec l'essor des centres de données.

Le groupe « machines industrielles et accessoires » représente désormais 23 % du fonds, mais ses performances ont été contrastées. Les entreprises européennes ont particulièrement déçu, pénalisées par une confiance des investisseurs en berne, une tendance que l'on retrouve dans de nombreux secteurs. La guerre en Ukraine, la flambée des prix et les tensions économiques mondiales nourrissent un climat d'incertitude pesant sur les marchés.

Par ailleurs, l'efficacité énergétique joue un rôle clé dans la lutte contre le changement climatique. Dans ce domaine, Johnson Controls se distingue par ses solutions de maison intelligente, tandis que Rockwool excelle dans l'isolation thermique. Du côté du secteur de l'eau, Kemira a bouclé l'année sur une note positive grâce à ses innovations en matière de traitement chimique.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

En 2024, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de +5,6 %.

Le compartiment Responsible Materials investit principalement dans des actions émises par des sociétés qui sont actives de manière durable dans le secteur des matériaux et des matières premières qui ont un effet positif sur la santé publique ou l'environnement.

Cela s'explique, notamment, par le fait que :

- les matériaux sont moins toxiques, génèrent moins de déchets, sont plus recyclés ou sont d'origine végétale ;
- les matériaux sont nécessaires à la production de batteries ou d'autres matières premières qui stimulent l'utilisation d'énergie renouvelable ;
- les technologies sont utilisées pour optimiser l'utilisation des matériaux et des matières premières au sein des entreprises.

2024 a été une année globalement positive pour les marchés financiers, malgré des résultats contrastés selon les régions et les secteurs économiques. Au cours des six premiers mois, les perspectives d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale ont apaisé les inquiétudes économiques. Par ailleurs, les résultats solides des entreprises ont été salués par les investisseurs. Cependant, la volatilité a dominé le second semestre. Malgré une période de forte tension début août, l'indice mondial s'est finalement soldé par une belle progression, avec toutefois des différences très marquées selon les régions. Les États-Unis ont enregistré une année remarquable, en partie soutenue par l'élection de Trump et un dollar fort. La Chine, quant à elle, a connu une reprise brève, mais forte en septembre après l'annonce d'un plan global de soutien à l'économie et aux marchés financiers. L'Europe a terminé en dernière position avec une hausse d'environ 6 %.

Nous avons également observé des rendements très contrastés entre les différentes actions. Les « mega caps », comme Meta, Alphabet et Apple, ont continué de briller cette année avec de solides performances, mais c'est le fabricant de semi-conducteurs Nvidia qui a véritablement fait sensation. Boostée par l'explosion de l'intelligence artificielle, l'entreprise a vu ses bénéfices et son action grimper en flèche, avec une progression spectaculaire de près de 200 % en 2024. Cette prédominance tempère la lecture de la progression des indices américains, car la majorité du marché, en particulier les petites et moyennes capitalisations, n'a pas suivi ce rythme effréné.

Les nombreuses échéances électorales de 2024 ont également amplifié la volatilité des marchés. En Inde, la perte de la majorité absolue par le parti du Premier ministre Modi a d'abord fait chuter les indices en mai. Toutefois, les investisseurs ont finalement salué les réformes en cours et le dynamisme démocratique, propulsant l'indice indien à de nouveaux records. En Europe, les élections de juin ont également alimenté les incertitudes, notamment en France, où des législatives anticipées ont exacerbé les tensions. Aux États-Unis, la victoire écrasante de Trump et des républicains a déclenché une spectaculaire hausse des actions, en particulier pour les sociétés opérant principalement à l'échelle nationale. À l'inverse, les marchés des régions exposées aux mesures protectionnistes prévues par le nouveau président ont adopté une attitude réservée.

Les entreprises ont affiché des résultats globalement positifs, bien que les divergences sectorielles aient persisté. Les secteurs cycliques ont oscillé entre un environnement industriel difficile et l'espoir d'une relance en 2025. La technologie, quant à elle, a poursuivi sa montée en flèche, malgré des écarts marqués entre les acteurs profitant de l'essor de l'intelligence artificielle et ceux subissant les conséquences des tensions géopolitiques. Aux États-Unis, le secteur financier a tiré son épingle du jeu, porté par l'anticipation de réformes favorables après l'élection de Trump.

Tout au long de l'année, les marchés obligataires ont navigué entre optimisme et inquiétude. Le début d'année a été marqué par une inflation qui n'a pas diminué aussi rapidement qu'espéré fin 2023. Cependant, le ralentissement progressif de l'inflation a permis une baisse des taux directeurs, soutenant les prix des obligations. Après l'été, la hausse de l'inflation américaine, couplée à l'élection de Donald Trump, a ravivé les inquiétudes d'un retour de pressions inflationnistes liées aux politiques commerciales et migratoires qu'il souhaite mettre en place. En Europe, la fragilité économique a renforcé les attentes d'une politique monétaire plus accommodante de la BCE, entraînant une appréciation marquée du dollar. Cependant, l'instabilité politique en France et, plus récemment, en Allemagne constitue un risque majeur pour les marchés.

En début d'année, le fonds a affiché de solides performances, soutenu par une conjoncture économique mondiale favorable et un redémarrage progressif de l'industrie. Dans cet environnement porteur, les valeurs cycliques, qui composent la majeure partie du portefeuille, ont attiré l'attention des investisseurs. Toutefois, à partir de la mi-mai, la tendance s'est infléchie : l'optimisme d'un maintien de la forte croissance a cédé la place à un scénario plus modéré, où l'économie ralentit en douceur sans pour autant entrer en récession.

Durant le second semestre 2024, le fonds a continué à bénéficier de dynamiques locales. Les valeurs cycliques ont connu une volatilité marquée, avec une forte correction en août, provoquée par des indicateurs économiques décevants aux États-Unis, ravivant les craintes d'une récession. Un rebond s'est amorcé et s'est poursuivi jusqu'à fin septembre, avant une nouvelle phase de stagnation en

octobre. L'élection de Trump en novembre a relancé la tendance haussière, mais décembre a de nouveau été marqué par un repli.

Si le secteur industriel a tiré son épingle du jeu, les entreprises liées aux matériaux ont, quant à elles, continué à subir des pressions. L'indice général des prix des matières premières industrielles a également baissé au cours de l'année écoulée. La Chine, principal consommateur de ces ressources, peine toujours à relancer son économie, malgré plusieurs plans de soutien annoncés ces derniers mois.

Par ailleurs, la performance de la composante technologique du portefeuille s'est révélée décevante, en raison de l'exposition à l'énergie verte et aux véhicules électriques, deux secteurs sous forte pression politique. Enfin, la forte présence du fonds en Europe, où les critères de durabilité sont plus stricts, a également pesé sur ses performances. L'indice boursier européen a affiché une performance décevante en fin d'année, en retrait par rapport aux autres régions, et notamment face aux États-Unis.

Au sein du portefeuille, les principales contributions négatives proviennent des secteurs de la chimie, des métaux, des matériaux de construction, de l'automobile et des semi-conducteurs, dominés en grande partie par des valeurs européennes. Seuls les secteurs des semi-conducteurs et de l'automobile comptent à la fois des entreprises européennes et américaines.

Les meilleures performances du portefeuille proviennent principalement des activités liées aux infrastructures, au sens large. Parmi les principaux contributeurs figurent Morgan Sindall (rénovation), Esco Technologies (solutions d'alimentation et de filtration), Acuity (technologies d'éclairage), Autodesk (logiciels de simulation pour le bâtiment) et GEA Group (systèmes de refroidissement). Dans le domaine de l'énergie verte, Siemens Energy a su tirer son épingle du jeu avec de solides résultats malgré un contexte complexe. Enfin, les entreprises japonaises Toto (plomberie) et Panasonic (électronique) ont également apporté une contribution positive.

Le fonds reste principalement investi en actions industrielles ($\pm 40,25$ % du fonds), avec un intérêt marqué pour les grands projets d'infrastructure et le soutien au développement de projets durables. Face aux difficultés du secteur des matériaux, largement impacté par le ralentissement économique chinois, nous avons choisi d'y renforcer progressivement notre position. La Chine multiplie ses mesures de relance, et cette dynamique devrait se poursuivre en 2025. Nous voulons être prêts à tirer parti des opportunités d'un éventuel retournement de tendance, d'autant plus que les valorisations actuelles sont particulièrement intéressantes. Aujourd'hui, les matériaux représentent 29,36 % du fonds.

Le secteur technologique constitue 16,29 % du fonds et regroupe des entreprises spécialisées dans les solutions industrielles, la production de matériaux et les énergies alternatives. Ces derniers mois, le segment des semi-conducteurs a pris de l'ampleur, porté par des acteurs développant des puces destinées à l'énergie verte et aux véhicules électriques. Nous pensons que le pessimisme du marché à l'égard des voitures électriques a atteint son niveau plancher et devrait progressivement s'atténuer.

C'est pourquoi nous conservons une exposition de 9 % aux biens de consommation durables, principalement axée sur les fournisseurs du secteur des véhicules électriques. En Europe comme aux États-Unis, ces entreprises affichent des valorisations très basses, reflétant déjà des scénarios particulièrement négatifs.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

En 2024, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de +25,5 %.

Le compartiment Finance Dynamic met l'accent sur les entreprises qui joueront un rôle fondamental dans le monde financier de demain. Il s'agit par exemple des acteurs financiers et technologiques actifs dans le domaine des systèmes de paiement numériques, de la cybersécurité, des logiciels boursiers, des plateformes de trading, des services bancaires et d'assurance en ligne, du Big Data ou de la gestion d'actifs.

2024 a été une année globalement positive pour les marchés financiers, malgré des résultats contrastés selon les régions et les secteurs. Au cours des six premiers mois, les perspectives d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale ont apaisé les inquiétudes économiques et les résultats solides des entreprises ont été salués par les investisseurs. Cependant, la volatilité a dominé le second semestre. Malgré une période de forte tension début août, l'indice mondial s'est finalement soldé par une belle progression, avec toutefois des différences très marquées selon les régions. Les États-Unis ont enregistré une année remarquable, en partie soutenue par l'élection de Trump et un dollar fort. La Chine, quant à elle, a connu une reprise brève, mais forte en septembre après l'annonce d'un plan global de soutien à l'économie et aux marchés financiers. L'Europe a terminé en dernière position avec une hausse d'environ 6 %.

Nous avons également observé des rendements très contrastés entre les différentes actions. Les « mega caps », comme Meta, Alphabet et Apple, ont continué de briller cette année avec de solides performances, mais c'est le fabricant de semi-conducteurs Nvidia qui a véritablement fait sensation. Boostée par l'explosion de l'intelligence artificielle, l'entreprise a vu ses bénéfices et son action grimper en flèche, avec une progression spectaculaire de près de 200 % en 2024. Cette prédominance tempère la lecture de la progression des indices américains, car la majorité du marché, en particulier les petites et moyennes capitalisations, n'a pas suivi ce rythme effréné.

Les nombreuses échéances électorales de 2024 ont également amplifié la volatilité des marchés. En Inde, la perte de la majorité absolue par le parti du Premier ministre Modi a d'abord fait chuter les indices en mai. Toutefois, les investisseurs ont finalement salué les réformes en cours et le dynamisme démocratique, propulsant l'indice indien à de nouveaux records. En Europe, les élections de juin ont également alimenté les incertitudes, notamment en France, où des législatives anticipées ont exacerbé les tensions. Aux États-Unis, la victoire écrasante de Trump et des républicains a déclenché une spectaculaire hausse des actions, en particulier pour les sociétés opérant principalement à l'échelle nationale. À l'inverse, les marchés des régions exposées aux mesures protectionnistes prévues par le nouveau président ont adopté une attitude réservée.

Les entreprises ont affiché des résultats globalement positifs, bien que les divergences sectorielles aient persisté. Les secteurs cycliques ont oscillé entre un environnement industriel difficile et l'espoir d'une relance en 2025. La technologie, quant à elle, a poursuivi sa montée en flèche, malgré des écarts marqués entre les acteurs profitant de l'essor de l'intelligence artificielle et ceux subissant les conséquences des tensions géopolitiques. Aux États-Unis, le secteur financier a tiré son épingle du jeu, porté par l'anticipation de réformes favorables après l'élection de Trump.

Tout au long de l'année, les marchés obligataires ont navigué entre optimisme et inquiétude. Le début d'année a été marqué par une inflation qui n'a pas diminué aussi rapidement qu'espéré fin 2023. Cependant, le ralentissement progressif de l'inflation a permis une baisse des taux directeurs, soutenant les prix des obligations. Après l'été, la hausse de l'inflation américaine, couplée à l'élection de Donald Trump, a ravivé les inquiétudes d'une résurgence de pressions inflationnistes liées aux politiques commerciales et migratoires qu'il souhaite mettre en place. En Europe, la fragilité économique a renforcé les attentes d'une politique monétaire plus accommodante de la BCE, entraînant une appréciation marquée du dollar. Cependant, l'instabilité politique en France et, plus récemment, en Allemagne constitue un risque majeur pour les marchés.

En 2024, le compartiment a enregistré de belles performances, principalement au second semestre, soutenu par le dynamisme des secteurs technologiques (fintech, insurtech, cybersécurité) ainsi que par les gestionnaires d'actifs, les courtiers et les banques régionales américaines.

Après un début d'année prometteur, le fonds a traversé une période plus complexe à partir de mars. Dans un premier temps, le secteur financier a bénéficié de la résilience de la croissance mondiale, de la baisse continue de l'inflation et des anticipations de réductions des taux directeurs par les banques centrales. Cependant, les incertitudes concernant le rythme de la désinflation ont soulevé des craintes quant à un éventuel retard de l'assouplissement monétaire. Ce changement de contexte, à partir de la mi-mars, a particulièrement pénalisé les sociétés financières, notamment celles à forte croissance, dont les bénéfices futurs actualisés ont souffert d'une hausse des taux d'intérêt.

Après un été marqué par une volatilité accrue, notamment liée au dénouement des positions de « carry trade » sur le yen, les actions du secteur financier ont repris leur progression en octobre. La baisse des taux directeurs initiée par la FED à la mi-septembre a mis fin à l'inversion de la courbe des taux aux États-Unis, une évolution favorable pour les banques, qui augure d'une amélioration progressive des marges d'intermédiation. Portée par l'élection de Donald Trump, la hausse s'est intensifiée grâce aux espoirs de dérégulation du secteur financier sous la nouvelle majorité républicaine.

En ce qui concerne les actions du portefeuille, ce sont les segments les plus défensifs qui ont affiché les performances les plus faibles, notamment dans les domaines des soins de santé, des ressources humaines et du conseil. Parmi eux : Elevance Health (assurance maladie), Trinet (systèmes de gestion des paiements des ressources humaines) ou FTI Consulting (conseil général aux entreprises). Les performances des actions européennes ont été décevantes, notamment celles des fournisseurs de logiciels financiers comme Tinexta, Computacenter, Bechtle et Tietoenvy. La fragilité de l'économie européenne a pesé sur les budgets informatiques des institutions financières.

En revanche, les contributions positives sont venues principalement des États-Unis, avec une nette reprise des valeurs liées à la technologie financière (fintech) et à l'intelligence artificielle. Le début du cycle de baisse des taux de la Réserve fédérale a marqué une première hausse notable entre septembre et octobre. L'élection de Trump, perçue comme favorable aux entreprises et à la déréglementation, a donné un coup d'accélérateur à cette dynamique. Parmi les succès marquants figurent Lemonade (scoring d'assurance alimenté par l'IA), Affirm Holdings (plateforme de paiement numérique), PayPal (systèmes de paiement) et ServiceNow (services cloud intégrant l'IA). Les entreprises de cybersécurité ont généralement bien performé, en particulier Fortinet, qui a enregistré d'excellents résultats et s'est affirmée comme une référence du secteur grâce à ses résultats exceptionnels.

Enfin, les perspectives de déréglementation ont suscité un vif intérêt pour les banques régionales américaines, qui disposent d'un excédent de capital à investir, à redistribuer sous forme de dividendes ou à utiliser pour des rachats d'actions. Le fonds a renforcé son positionnement dans ce segment il y a quelques mois.

Le secteur financier a largement profité de l'amorce du cycle de baisse des taux d'intérêt par les banques centrales. L'élection de Trump a ravivé l'intérêt des investisseurs pour les banques américaines, qui devraient prochainement tirer parti d'une vague de déréglementations. Cette dynamique devrait s'intensifier en 2025, notamment pour les banques régionales qui affichent toujours des valorisations attractives. Les actions bancaires européennes, de leur côté, pourraient profiter d'une politique monétaire accommodante de la BCE combinée à des signes de reprise économique, raison pour laquelle les positions dans ce segment ont été renforcées.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

En 2024 le rendement annuel de Next-Gen Technology était de 18,8 %.

Le fonds a su maintenir son élan positif tout au long de l'année, avec une progression constante au second semestre. Après une hausse de 11,3 % sur cette période, il termine l'année en progression de 18,8 %.

Comme au premier semestre, ce sont les géants technologiques du portefeuille qui ont porté la performance. Si Nvidia avait dominé les gains en début d'année, la seconde moitié a vu une dynamique plus équilibrée parmi les grandes entreprises du secteur. Si la progression de Nvidia s'est modérée au second semestre (+10 %), d'autres poids lourds technologiques du portefeuille ont connu une envolée spectaculaire.

Parmi les plus grands contributeurs à la performance du fonds sur cette période figurent Broadcom, Tesla, Netflix et Palantir Technologies. Broadcom est considérée comme le deuxième grand gagnant de la course à l'intelligence artificielle, juste après Nvidia. L'entreprise joue un rôle crucial en aidant des

géants comme Google et Microsoft à concevoir leurs propres semi-conducteurs pour l'IA, ce qui lui permet de générer des revenus substantiels. Cette dynamique s'est reflétée dans ses récents résultats trimestriels, qui ont propulsé son action à la hausse. Tesla, quant à elle, a vu son cours bondir principalement grâce à la relation croissante entre son PDG, Elon Musk, et le président élu américain, Donald Trump. Après s'être rapproché de Trump durant la période précédant l'élection, Elon Musk suscite désormais des attentes élevées chez les investisseurs, qui anticipent des retombées favorables pour ses entreprises avec le retour de Trump à la présidence. La plateforme de streaming Netflix a largement surpassé les attentes au troisième trimestre, portée par une forte croissance des abonnements. L'engouement des nouveaux clients s'explique notamment par son virage stratégique vers le sport et les événements en direct. De son côté, Palantir Technologies s'impose comme un acteur incontournable de l'intelligence artificielle, proposant une plateforme IA avancée qui permet aux gouvernements et aux entreprises d'intégrer l'IA générative dans leurs processus. Plus avancée que des géants comme Microsoft ou Amazon dans ce domaine, la société profite pleinement de cet avantage, ce qui se reflète dans la flambée de son action.

Toutes les positions du fonds n'ont pas évolué de manière positive, et certaines ont lourdement pesé sur la performance au second semestre 2024. C'est le cas de Super Micro Computers, longtemps perçue comme étant l'un des grands gagnants de la révolution de l'IA. Cependant, l'entreprise a été prise dans une tempête médiatique après des accusations de fraude financière portées par un vendeur à découvert réputé. L'annonce de Nvidia, son principal client, mettant fin à leur collaboration a été le coup de grâce. Face à cette situation, nous avons choisi de liquider notre position, mais cela n'a malheureusement pas empêché une perte significative.

Les perspectives du fonds sont néanmoins étroitement liées à l'évolution de la macroéconomie et des dynamiques des marchés financiers. Après l'enthousiasme initial des marchés boursiers après l'élection de Trump, l'attention se tourne désormais vers l'impact potentiel de ses politiques sur l'économie américaine, où plusieurs de nos entreprises technologiques sont actives. Parallèlement, la Réserve fédérale américaine (FED) a clairement amorcé un cycle de baisse des taux d'intérêt. L'association d'une baisse des taux d'intérêt et d'une croissance économique soutenue devrait jouer en faveur de nos investissements thématiques, d'autant que les bénéfices des entreprises continuent de croître.

Par ailleurs, l'intelligence artificielle (IA) n'en est encore qu'à ses débuts, mais elle s'annonce comme le moteur de la prochaine grande vague d'innovation et d'automatisation. Son impact dépassera largement le secteur technologique, transformant en profondeur de nombreuses industries. Certains experts n'hésitent pas à parler d'une nouvelle révolution industrielle, tant les gains de productivité qu'elle promet sont colossaux. D'après les estimations des bureaux d'étude, l'IA pourrait ajouter jusqu'à 15 700 milliards de dollars au PIB mondial d'ici 2030, soit l'équivalent de 26 fois le PIB de la Belgique. Cette révolution pourrait également accroître la productivité des travailleurs de 35 %.

L'IA constitue le pilier central du fonds, complété par le cloud computing, l'Internet des objets (IoT) et la 5G. La véritable force de ce positionnement réside dans l'interconnexion de ces sous-thèmes, qui se renforcent mutuellement. Leur synergie crée un écosystème numérique en constante évolution, ouvrant la voie à une nouvelle ère d'innovation technologique. Au niveau sectoriel, l'accent est mis principalement sur les sociétés de logiciels et de semi-conducteurs.

L'intelligence artificielle se déploie en deux grandes étapes, dont la première est la plus exigeante. Elle repose sur une puissance de calcul colossale et des investissements massifs. C'est la phase d'apprentissage, au cours de laquelle les modèles d'IA sont entraînés dans un vaste réseau de centres de données. Pour mieux comprendre l'ampleur des investissements nécessaires à un tel supercalculateur, prenons l'exemple de ChatGPT, un outil de recherche d'IA en ligne. Le coût initial de mise en place s'élèverait à 50 milliards de dollars, avec des dépenses annuelles de 16 milliards uniquement pour les puces. Si ChatGPT atteignait 10 % du volume de recherches actuel de Google, son activité dépasserait ce seuil en valeur absolue, illustrant ainsi l'énorme demande en puissance de calcul.

Une fois le modèle entraîné, il entre dans sa phase d'inférence, où il est utilisé en pratique. Cette étape demande beaucoup moins de puissance de calcul, ce qui permet son intégration dans des appareils du quotidien comme nos smartphones, ordinateurs et autres dispositifs connectés.

Les premiers bénéficiaires de la révolution de l'IA sont les fabricants de semi-conducteurs, car leurs processeurs graphiques alimentent les centres de données essentiels au développement de l'IA. Nvidia, AMD et Broadcom figurent parmi les leaders, tandis que des équipementiers comme ASML, Lam Research, KLA et Applied Materials gagnent en importance.

Il est crucial de comprendre que l'essentiel du travail de l'IA s'opère en coulisses, et que nous ne sommes qu'aux prémices de cette révolution. En raison des coûts d'investissement colossaux et des volumes de données gigantesques, seuls quelques acteurs développent actuellement des grands modèles de langage. Les « Magnificent Seven » remplissent ces critères et continueront à jouer un rôle clé dans le fonds.

Au-delà des semi-conducteurs, c'est le secteur des logiciels qui promet les plus grandes opportunités : pour chaque dollar investi dans les puces IA, on estime que la demande en logiciels sera au moins huit fois supérieure. Dans le secteur des logiciels, l'accent est mis sur les entreprises de type plateforme, reconnues pour leur forte croissance et leur solidité financière. Elles doivent afficher une croissance stable de leurs revenus, une rentabilité opérationnelle robuste et une capacité significative à générer du cash-flow.

Enfin, la cybersécurité est un secteur en plein essor, stimulé par la croissance des données et de l'IA. Avec l'augmentation des cyberattaques de plus en plus sophistiquées, ainsi que l'impact des tensions géopolitiques, la demande de solutions de cybersécurité est en forte hausse. Actuellement, seulement 3 à 4 % des budgets sont alloués à ce secteur, mais ce chiffre devrait doubler dans les années à venir. Parmi les entreprises qui profitent de cette tendance figurent CrowdStrike, Zscaler, Fortinet, Palo Alto Networks, Cloudflare et Qualys.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

En 2024, le rendement annuel de Longer Life Dynamic était de 9,5 %.

Après une année 2023 difficile, 2024 a été une période de reprise pour le thème du vieillissement. Longer Life Dynamic investit dans des entreprises qui peuvent tirer profit du vieillissement de la population mondiale. Ce thème, pertinent à long terme, est actuellement au cœur de l'actualité et est prévisible. Les plus grandes économies mondiales connaissent une tendance nette au vieillissement, dont divers secteurs peuvent tirer parti. Cela signifie que les investissements au sein de ce compartiment sont très diversifiés. Le secteur de la santé est actuellement le secteur dominant, mais les investissements dans le secteur financier constituent également une part importante du portefeuille. En ce qui concerne l'aspect financier du vieillissement, l'accent est mis sur la constitution de pension, les assurances groupe et la planification de la succession. Le confort, le tourisme et les loisirs sont également pris en compte.

2024 a été marquée par une forte évolution positive du thème du vieillissement. Le dollar américain a également contribué positivement à ce résultat. Les performances ont fortement divergé selon les sous-thèmes. Le secteur des soins de santé a été à la traîne par rapport au marché global, bien que son impact financier soit resté positif. À l'inverse, les sociétés financières ont été les grandes gagnantes, soutenues par l'évolution des taux d'intérêt et les ambitions de déréglementation défendues par Donald Trump. Le secteur du luxe a affiché de solides performances, bénéficiant d'un dynamisme inattendu des consommateurs. Toutefois, sa pondération dans le portefeuille reste limitée après une réduction antérieure.

Les soins de santé constituent toujours l'un des éléments clés du thème du vieillissement, mais ont connu un repli et sous-performé l'indice mondial. Alors que l'industrie pharmaceutique a maintenu son

expansion en première partie d'année, les investissements dans les établissements de soins physiques tels que les maisons de repos, les hôpitaux et les centres de soins intensifs ont été réduits par la suite. Fortement influencées par les taux d'intérêt, ces entreprises ont bénéficié des anticipations de baisse et du rebond des interventions médicales après l'été. Cependant, certaines ont affiché un excès d'optimisme, ce qui a conduit à un ajustement stratégique à la baisse, notamment pour HCA, Tenet Healthcare et Universal Health.

L'année a été rythmée par des dynamiques très différentes entre les secteurs de la pharmacie, de la biotechnologie et des services médicaux. Alors que le secteur pharmaceutique a brillé au premier semestre avant de fléchir nettement, le segment des sciences de la vie, plus volatil, a affiché des performances globalement solides malgré de fortes variations. Nous avons largement évité les positions dans les sciences de la vie, étant donné qu'elles comportent le plus grand risque. En effet, en général, ces entreprises ne sont pas encore rentables et doivent à nouveau surmonter une pression supplémentaire pour conserver leur financement, compte tenu de l'augmentation des taux d'intérêt.

Après une performance exceptionnelle en début d'année, Regeneron, Eli Lilly et Novo Nordisk ont vu leur dynamique s'essouffler au second semestre. À la suite de cette période de faiblesse, leur position a été renforcée dans le portefeuille. Au départ, le choix était de ne pas prendre de positions excessives, car leurs valorisations initiales reposaient sur des anticipations déjà très ambitieuses.

Le secteur financier a connu une année 2024 particulièrement favorable, boostant fortement la performance globale. Assureurs, gestionnaires d'actifs et banques d'investissement ont affiché d'excellents résultats, portés par une courbe des taux redevenue positive, favorisant les marges d'intérêt. L'anticipation d'une dérégulation sous l'administration Trump a également joué en leur faveur.

Parmi les plus gros contributeurs figurent Tenet Healthcare (qui a été liquidé au cours de l'année), United Therapeutics et Stifel Financial. Les entreprises qui ont tiré le fonds vers le bas sont Novo Nordisk, CVS et Elevance Health, malgré leur poids limité. Après une année 2023 difficile, 2024 a été une période de reprise pour le thème du vieillissement.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

En 2024, le rendement annuel de Global Thematic était de 18,8 %.

Les grandes capitalisations boursières ayant fortement contribué à la hausse des marchés se retrouvent souvent parmi les positions les plus importantes du fonds, car elles s'intègrent parfaitement dans ses thématiques d'investissement. Toutefois, les mégacapitalisations qui ne respectent pas nos critères stricts de durabilité en sont exclues.

Une grande position du fonds est Nvidia. En début d'année, elle représentait 2,5 % du portefeuille, mais grâce à la hausse de l'action et à des achats stratégiques, son poids était monté à 3,73 % pendant l'année. Nous avons commencé à prendre quelques bénéfices au second semestre, mais Nvidia reste l'une de nos positions phares. L'entreprise occupe une place centrale dans le développement de l'intelligence artificielle (IA), ses puces étant indispensables au déploiement continu de cette technologie clé, qui accélère également la robotisation à l'échelle mondiale. Parallèlement, des géants comme Microsoft, Apple, Amazon, Accenture, Tesla et Broadcom, qui sont eux aussi des piliers dans nos thématiques d'investissement, ont fortement contribué à la performance du fonds. Leur succès, en particulier celui des mégacapitalisations, a grandement stimulé notre rendement global.

Au deuxième trimestre, Broadcom et Tesla se sont particulièrement démarquées par leurs performances exceptionnelles. Broadcom est considérée comme le deuxième grand gagnant de la course à l'intelligence artificielle, juste après Nvidia. L'entreprise joue un rôle crucial en aidant des géants comme Google et Microsoft à concevoir leurs propres semi-conducteurs pour l'IA, ce qui lui permet de générer des revenus substantiels. Cette dynamique s'est reflétée dans ses récents résultats trimestriels, qui ont propulsé son action à la hausse. Tesla, quant à elle, a vu son cours bondir principalement grâce à la relation croissante entre son PDG, Elon Musk, et le président élu américain,

Donald Trump. Après s'être rapproché de Trump durant la période précédant l'élection, Elon Musk suscite désormais des attentes élevées chez les investisseurs, qui anticipent des retombées favorables pour ses entreprises avec le retour de Trump à la présidence.

L'essor de l'IA pourrait également profiter au thème de la robotique, qui rassemble plusieurs acteurs majeurs de la chaîne de production des semi-conducteurs, en plus de Nvidia. Taiwan Semiconductor, avec ses immenses usines de fabrication de puces, et les sociétés néerlandaises ASM International et ASML Holding, qui conçoivent les machines ultramodernes nécessaires à la fabrication de puces, figurent parmi les piliers du secteur. Si ces entreprises néerlandaises de haute technologie ont brillé lors des six premiers mois de l'année, leurs actions ont ensuite reculé, impactées par les tensions commerciales persistantes avec la Chine.

À l'opposé, les entreprises spécialisées dans les logiciels ont traversé une période difficile. Selon les résultats du dernier trimestre 2023, plusieurs sociétés de logiciels ont été durement touchées. En effet, la demande pour les applications liées à l'IA est restée nettement inférieure aux prévisions. Ce sous-secteur a enregistré un trimestre négatif historique, avec plus de la moitié des sociétés publiant des chiffres inférieurs aux prévisions. Cette situation a entraîné une forte chute des cours entre mars et mai. Toutefois, dans la seconde moitié de l'année, ces mêmes entreprises ont regagné du terrain, enregistrant de solides performances qui ont contribué à redynamiser le fonds. Dropbox et Salesforce illustrent parfaitement cette évolution. Le secteur de la cybersécurité n'a pas été épargné en 2024, avec un début d'année particulièrement compliqué. Des acteurs comme Qualys, Akamai Technologies et Zscaler ont traversé un premier semestre particulièrement difficile et n'ont pas réussi à redresser la barre au cours des mois suivants.

Par ailleurs, la thématique lifestyle a également continué de décevoir. Les tendances observées en 2023 se sont prolongées en 2024, avec un secteur de la consommation qui, une fois encore, a sous-performé par rapport au reste du marché. La capacité des consommateurs à faire face à l'inflation reste une question clé pesant sur les performances des actions du secteur de la consommation. Dans ce contexte, notre position dans Hellofresh a subi une perte significative au premier semestre. L'action s'est effondrée après que l'entreprise a reconnu, dans ses résultats, que le marché des box repas atteignait un point de saturation, laissant peu d'espoir pour une croissance soutenue. Toutefois, au second semestre, Hellofresh a orchestré un rebond spectaculaire, en redonnant confiance aux investisseurs quant à son potentiel d'amélioration. Les entreprises du secteur des loisirs ont également été confrontées à des vents contraires, souffrant du ralentissement de la consommation. Malibu Boats n'a pas échappé à cette tendance, subissant les effets combinés d'une désaffection des consommateurs, d'un remaniement de sa direction et d'un procès en cours. En revanche, Netflix a su tirer son épingle du jeu. Grâce à son appartenance au prestigieux groupe des « Magnificent Seven » et à des résultats solides, le géant du streaming a enregistré une nouvelle hausse notable de son action.

Le domaine de l'eau s'impose une fois de plus comme une valeur stable et fiable. Portées par les investissements massifs des gouvernements dans les infrastructures, nos positions sur ce thème ont affiché une belle performance au premier semestre. Parmi les entreprises phares, Kemira s'est distinguée grâce à ses solutions de traitement chimique de l'eau. D'autres acteurs du secteur chimique, comme Hawkins, spécialisés dans des solutions similaires, ont également enregistré de solides résultats.

Les perspectives du fonds restent néanmoins étroitement liées à l'évolution de la macroéconomie et des dynamiques des marchés financiers. Après l'enthousiasme initial des marchés boursiers à la suite de l'élection de Trump, l'attention se tourne désormais vers l'impact potentiel de ses politiques sur l'économie américaine, où plusieurs de nos entreprises thématiques sont actives. Parallèlement, la Réserve fédérale américaine (FED) a clairement amorcé un cycle de baisse des taux d'intérêt. L'association d'une baisse des taux d'intérêt et d'une croissance économique soutenue devrait jouer en faveur de nos investissements thématiques, d'autant que les bénéfices des entreprises continuent de croître.

En outre, l'ère de l'intelligence artificielle (IA) ne fait que commencer, et elle va générer des gains de productivité grâce à une nouvelle vague d'automatisation. Ce phénomène offrira de belles opportunités aux entreprises spécialisées en robotique.

La cybersécurité a également le vent en poupe avec l'augmentation des données, principalement sous forme non structurée, et l'intensification des cyberattaques de plus en plus sophistiquées. En conséquence, la demande pour des solutions de cybersécurité alimentées par l'IA devrait augmenter, tout en contribuant à résoudre la problématique de la pénurie de main-d'œuvre. En outre, l'IA permettra d'automatiser davantage les processus d'entreprise et de répondre à une demande croissante de solutions de protection.

Le secteur de l'eau continuera à profiter d'investissements massifs, bien qu'il reste à déterminer si ces fonds seront maintenus sous la nouvelle administration de Trump. Les perspectives de la thématique lifestyle sont actuellement mitigées. L'évolution des dépenses de consommation à court terme demeure incertaine. Cependant, il ne s'agit là que d'un facteur parmi d'autres dans la volatilité du marché. Les bénéfices des entreprises sont également soumis à l'influence de l'inflation et des taux d'intérêt. De nouvelles baisses des taux directeurs par la FED et la BCE pourraient mener à des valorisations plus élevées pour les entreprises plus petites du portefeuille. Il est donc crucial de faire les bons choix, aussi bien dans ce secteur que dans les autres.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

En 2024, le rendement annuel d'Argenta-Fund Responsible Growth Fund était de 6,5 %.

Évolutions macroéconomiques

2024 a été une année globalement positive pour les marchés financiers, malgré des résultats contrastés selon les régions et les secteurs économiques. Au cours des six premiers mois, les perspectives d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale ont apaisé les inquiétudes économiques et les résultats solides des entreprises ont été salués par les investisseurs. Cependant, la volatilité a dominé le second semestre. Malgré une période de forte tension début août, l'indice mondial s'est finalement soldé par une belle progression, avec toutefois des différences très marquées selon les régions. Les États-Unis ont enregistré une année remarquable, soutenue en partie par l'élection de Trump et un dollar fort. La Chine, quant à elle, a connu une reprise brève, mais forte en septembre après l'annonce d'un plan global de soutien à l'économie et aux marchés financiers. L'Europe a terminé en dernière position avec une hausse d'environ 6 %.

Nous avons également observé des rendements très contrastés entre les différentes actions. Les « mega caps », comme Meta, Alphabet et Apple, ont continué de briller cette année avec de solides performances, mais c'est le fabricant de semi-conducteurs Nvidia qui a véritablement fait sensation. Boostée par l'explosion de l'intelligence artificielle, l'entreprise a vu ses bénéfices et son action grimper en flèche, avec une progression spectaculaire de près de 200 % en 2024. Cette prédominance tempère la lecture de la progression des indices américains, car la majorité du marché, en particulier les petites et moyennes capitalisations, n'a pas suivi ce rythme effréné.

Les nombreuses échéances électorales de 2024 ont également amplifié la volatilité des marchés. En Inde, la perte de la majorité absolue par le parti du Premier ministre Modi a d'abord fait chuter les indices en mai. Toutefois, les investisseurs ont finalement salué les réformes en cours et le dynamisme démocratique, propulsant l'indice indien à de nouveaux records. En Europe, les élections de juin ont également alimenté les incertitudes, notamment en France, où des législatives anticipées ont exacerbé les tensions. Aux États-Unis, la victoire écrasante de Trump et des républicains a déclenché une spectaculaire hausse des actions, en particulier pour les sociétés opérant principalement à l'échelle nationale. À l'inverse, les marchés des régions exposées aux mesures protectionnistes prévues par le nouveau président ont adopté une attitude réservée.

Les entreprises ont affiché des résultats globalement positifs, bien que les divergences sectorielles aient persisté. Les secteurs cycliques ont oscillé entre un environnement industriel difficile et l'espoir d'une relance en 2025. La technologie, quant à elle, a poursuivi sa montée en flèche, malgré des écarts marqués entre les acteurs profitant de l'essor de l'intelligence artificielle et ceux subissant les conséquences des tensions géopolitiques. Aux États-Unis, le secteur financier a tiré son épingle du jeu, porté par l'anticipation de réformes favorables après l'élection de Trump.

Tout au long de l'année, les marchés obligataires ont navigué entre optimisme et inquiétude. Le début d'année a été marqué par une inflation qui n'a pas diminué aussi rapidement qu'espéré fin 2023. Cependant, le ralentissement progressif de l'inflation a permis une baisse des taux directeurs, soutenant les prix des obligations. Après l'été, la hausse de l'inflation américaine, couplée à l'élection de Donald Trump, a ravivé les inquiétudes d'une résurgence de pressions inflationnistes liées aux politiques commerciales et migratoires qu'il souhaite mettre en place. En Europe, la fragilité économique a renforcé les attentes d'une politique monétaire plus accommodante de la BCE, entraînant une appréciation marquée du dollar. Cependant, l'instabilité politique en France et, plus récemment, en Allemagne constitue un risque majeur pour les marchés.

Explication de l'évolution du fonds

Le fonds a progressé de 6,5 % en 2024. La partie actions a été renforcée au cours de l'année à partir de la position de liquidités, tandis que le portefeuille obligataire a fait l'objet d'une rotation vers une durée plus longue afin de mieux profiter des reculs de taux d'intérêt.

Ce fonds durable a la capacité de tirer profit de diverses tendances durables et vise une performance conforme au marché à long terme grâce à un choix sélectif en faveur du développement durable : en effet, nous sélectionnons délibérément des entreprises qui entreprennent ou soutiennent des activités durables qui contribuent aux Objectifs de développement durable des Nations Unies ou relèvent du règlement européen sur la taxinomie. Ces entreprises accordent une grande attention aux critères ESG (environnement, social et de gouvernance) et disposent d'un label de qualité pour cette raison. En effet, nous nous attendons à ce que tant les gouvernements que les consommateurs accordent plus d'attention à ces critères à l'avenir.

Le fonds est diversifié et vise à bénéficier d'un large éventail de segments de marché, mais les résultats ont été très variables à la fois au sein des segments et entre eux.

Le thème de la **technologie** a connu une solide évolution positive, en partie grâce au développement de l'intelligence artificielle (IA). Nvidia a surpassé toutes les valeurs **technologiques** avec une hausse impressionnante de 200 %. D'autres entreprises comme Fortinet, Oracle, Servicenow, Dell, Zebra Technologies, SAP AG et CrowdStrike ont suivi avec des gains compris entre 50 % et 70 %. Cette liste comprend également les représentants du sous-thème de la cybersécurité, à savoir Fortinet et CrowdStrike, qui ont obtenu de bons résultats. Apple a enregistré une progression de plus de 40 %, tandis que les semi-conducteurs, à l'exception de Nvidia, ont souffert : Samsung Electronics, STMicroelectronics et Microchip ont perdu plus de 30 %. Des écarts aussi marqués entre gains et pertes sont rares dans l'histoire.

Les fournisseurs de semi-conducteurs ont été freinés par la baisse de la croissance dans le secteur automobile, notamment à cause de la concurrence accrue des fabricants chinois de voitures électriques, un segment particulièrement affecté.

Les soins de santé constituent un sous-segment important, mais ont également connu une année difficile en 2024 : les valeurs défensives ont eu du mal à convaincre dans un contexte de croissance économique accélérée et de taux d'intérêt à long terme élevés, ce qui a affecté le fonds, surtout au second semestre. Une belle croissance se profile toutefois dans ce segment, notamment grâce au développement de nouveaux médicaments plus efficaces. UCB, un acteur belge, se distingue particulièrement dans ce domaine. La qualité du portefeuille d'UCB a été confirmée, avec une performance de plus de 140 %, récompensant notre vision à long terme et notre patience. Nous avons

pris quelques bénéfices sur cette position. Eli Lilly et Novo Nordisk ont brillé grâce à leurs médicaments contre l'obésité, mais ont été progressivement réduites en raison de leurs valorisations élevées.

D'autres noms, tels que Jazz Pharmaceuticals (qui se concentre sur les neurosciences et l'oncologie) et Biomarin (spécialisée en maladies rares), ont jusqu'à présent eu des difficultés à se consolider. La forte remontée en fin d'année 2023 a mis en évidence la résilience de ce segment, mais n'a pas persisté en 2024.

Certains acteurs majeurs se distinguent dans le domaine des dispositifs médicaux et des applications connexes. Boston Scientific, spécialisée dans les applications cardiovasculaires, a enregistré une hausse de plus de 70 %.

Le **secteur industriel** mérite une attention particulière. Dans l'**industrie**, l'accent sur les infrastructures continue de porter ses fruits, bien que les résultats restent mitigés. L'élection de Trump a fortement affecté la majorité des secteurs durables, car les acteurs du marché remettent en question la croissance, compte tenu de sa politique pro-fossile. Sunrun, acteur majeur de l'énergie solaire, a perdu 45 %. Vestas Wind System, l'un des fabricants d'éoliennes les plus durables, a aussi traversé une mauvaise période.

En revanche, Johnson Controls International (JCI) et Pentair ont vu leurs actions grimper de plus de 50 %. JCI offre des solutions intelligentes, saines et durables pour les bâtiments, couvrant la conception, la vente, l'installation et l'entretien des systèmes CVC, les commandes, la gestion des bâtiments, la réfrigération, la sécurité électronique intégrée, la détection et l'extinction intégrées des incendies, ainsi que de la fourniture de services d'ingénierie, y compris des logiciels de commande et des services logiciels pour les applications résidentielles et commerciales.

Pentair propose quant à elle des solutions durables pour l'eau, comme l'adoucissement et la filtration de l'eau et l'approvisionnement et l'évacuation de l'eau, ainsi que des solutions de chauffage, ventilation, climatisation et protection contre les incendies. L'entreprise offre également des solutions d'irrigation et de pulvérisation pour l'agriculture.

Les **constructeurs automobiles** font actuellement face à une concurrence intense, avec des droits de douane plus élevés en Europe et aux États-Unis pour protéger le marché contre l'importation de voitures électriques chinoises plus abordables. La demande de voitures en baisse a également affecté les fournisseurs, malgré des signes de reprise en fin d'année.

Les **producteurs d'énergie verte**, tels qu'EDP Renovaveis, Acciona et Redeia, ont rencontré des difficultés après la baisse des prix de l'énergie, ce qui a affecté leurs performances. En outre, le marché des fabricants d'équipements pour l'énergie éolienne et solaire a également régressé.

Le **secteur de la construction** a quant à lui affiché de bons résultats : CRH a augmenté de plus de 20 %, tandis que Valmont a progressé de 40 %. Le segment Infrastructure de Valmont Industries comprend la production et la distribution de produits et de solutions pour les marchés d'infrastructure des services publics, de l'énergie solaire, de l'éclairage, des transports et des télécommunications, ainsi que des services de revêtement pour protéger les produits métalliques. En outre, le segment Agriculture comprend des applications d'équipement d'irrigation linéaire pour les marchés agricoles, y compris des composants et des produits tubulaires, ainsi que des solutions technologiques avancées pour l'agriculture de précision.

Les **producteurs d'électricité verte**, comme EDP Renovaveis et Acciona, ont vu leurs performances chuter de plus de 40 % et 10 % respectivement. Avec la baisse des prix de l'énergie prévue pour 2024, la situation risque de rester compliquée.

Le **secteur de la consommation** a enregistré de bons résultats. Amazon a augmenté de près de 60 % après un renforcement de la position, tandis que Mercadolibre a ajouté environ 15 % au fonds. Ces acteurs du commerce électronique profitent des tendances favorables à la consommation.

Le fonds bénéficie également de solides positions dans le crédit à la consommation, avec American Express, Discover Financial Services et Synchrony, qui ont contribué à hauteur de plus de 30 %.

Enfin, Baidu, qui fait partie du **segment des télécommunications**, a partagé le malaise chinois. L'action a affiché de bons résultats et a également surfé sur la vague de l'IA, mais a été ternie par les craintes persistantes au sujet du conflit commercial entre la Chine et les États-Unis.

Dans la partie obligataire du fonds, l'accent reste sur les obligations de haute qualité.

Le portefeuille obligataire a enregistré des rendements intéressants (sans être exceptionnels), soutenus par la baisse de l'inflation et la perception qu'une récession grave avait été évitée. Les durées des obligations ont été ajustées, surtout après l'été, avec une légère réduction durant l'année.

Nous avons à nouveau renforcé la position en obligations indexées sur l'inflation, une sorte d'assurance dans le portefeuille contre la hausse de l'inflation, en raison de la probabilité accrue de hausses inattendues et/ou importantes de l'inflation. En septembre, l'optimisme concernant l'inflation a atteint son sommet, une vision différente de la nôtre, car nous avons constaté une probabilité accrue de hausses inattendues de l'inflation.

Face à la crise politique en France, nous avons réduit significativement les obligations françaises, privilégiant les obligations d'État italiennes et espagnoles, dont l'écart avec les obligations allemandes, valeur refuge, s'est resserré. L'Italie et l'Allemagne restent les positions les plus importantes du fonds.

La section des **obligations d'entreprises a continué à se concentrer sur les entreprises durables de qualité suffisante**. De plus, le fonds accorde une place importante aux **obligations vertes**. Celles-ci s'inscrivent dans une tendance plus large d'investissement socialement responsable et d'investissement ESG (environnemental, social et de gouvernance). Plus précisément, les obligations vertes financent des projets axés sur l'efficacité énergétique, la prévention de la pollution, les écosystèmes, les transports propres, l'eau propre et la gestion durable de l'eau. Ces instruments à taux fixe sont généralement liés à des actifs et sont garantis par le bilan de l'entité émettrice. Ils ont donc généralement la même notation de crédit que les autres titres de créance de leurs émetteurs.

Nous avons également une politique de durabilité claire en ce qui concerne les **obligations d'État**. Nous exigeons des gouvernements qu'ils respectent les Objectifs de développement durable des Nations Unies et qu'ils adhèrent à l'accord de Paris sur le climat.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

En 2024, le rendement annuel d'Argenta-Fund Responsible Growth Fund Défensif était de 4,3 %.

Évolutions macroéconomiques

2024 a été une année globalement positive pour les marchés financiers, malgré des résultats contrastés selon les régions et les secteurs économiques. Au cours des six premiers mois, les perspectives d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale ont apaisé les inquiétudes économiques et les résultats solides des entreprises ont été salués par les investisseurs. Cependant, la volatilité a dominé le second semestre. Malgré une période de forte tension début août, l'indice mondial s'est finalement soldé par une belle progression, avec toutefois des différences très marquées selon les régions. Les États-Unis ont enregistré une année remarquable, soutenue en partie par l'élection de Trump et un dollar fort. La Chine, quant à elle, a connu une reprise brève, mais forte en septembre après l'annonce d'un plan global de soutien à l'économie et aux marchés financiers. L'Europe a terminé en dernière position avec une hausse d'environ 6 %.

Nous avons également observé des rendements très contrastés entre les différentes actions. Les « mega caps », comme Meta, Alphabet et Apple, ont continué de briller cette année avec de solides performances, mais c'est le fabricant de semi-conducteurs Nvidia qui a véritablement fait sensation. Boostée par l'explosion de l'intelligence artificielle, l'entreprise a vu ses bénéfices et son action grimper

en flèche, avec une progression spectaculaire de près de 200 % en 2024. Cette prédominance tempère la lecture de la progression des indices américains, car la majorité du marché, en particulier les petites et moyennes capitalisations, n'a pas suivi ce rythme effréné.

Les nombreuses échéances électorales de 2024 ont également amplifié la volatilité des marchés. En Inde, la perte de la majorité absolue par le parti du Premier ministre Modi a d'abord fait chuter les indices en mai. Toutefois, les investisseurs ont finalement salué les réformes en cours et le dynamisme démocratique, propulsant l'indice indien à de nouveaux records. En Europe, les élections de juin ont également alimenté les incertitudes, notamment en France, où des législatives anticipées ont exacerbé les tensions. Aux États-Unis, la victoire écrasante de Trump et des républicains a déclenché une spectaculaire hausse des actions, en particulier pour les sociétés opérant principalement à l'échelle nationale. À l'inverse, les marchés des régions exposées aux mesures protectionnistes prévues par le nouveau président ont adopté une attitude réservée.

Les entreprises ont affiché des résultats globalement positifs, bien que les divergences sectorielles aient persisté. Les secteurs cycliques ont oscillé entre un environnement industriel difficile et l'espoir d'une relance en 2025. La technologie, quant à elle, a poursuivi sa montée en flèche, malgré des écarts marqués entre les acteurs profitant de l'essor de l'intelligence artificielle et ceux subissant les conséquences des tensions géopolitiques. Aux États-Unis, le secteur financier a tiré son épingle du jeu, porté par l'anticipation de réformes favorables après l'élection de Trump.

Tout au long de l'année, les marchés obligataires ont navigué entre optimisme et inquiétude. Le début d'année a été marqué par une inflation qui n'a pas diminué aussi rapidement qu'espéré fin 2023. Cependant, le ralentissement progressif de l'inflation a permis une baisse des taux directeurs, soutenant les prix des obligations. Après l'été, la hausse de l'inflation américaine, couplée à l'élection de Donald Trump, a ravivé les inquiétudes d'une résurgence de pressions inflationnistes liées aux politiques commerciales et migratoires qu'il souhaite mettre en place. En Europe, la fragilité économique a renforcé les attentes d'une politique monétaire plus accommodante de la BCE, entraînant une appréciation marquée du dollar. Cependant, l'instabilité politique en France et, plus récemment, en Allemagne constitue un risque majeur pour les marchés.

Explication de l'évolution du fonds

Le fonds a progressé de 4,3 % en 2024. La partie actions a été renforcée au cours de l'année à partir de la position de liquidités, tandis que le portefeuille obligataire a fait l'objet d'une rotation vers une durée plus longue afin de mieux profiter des reculs de taux d'intérêt.

Ce fonds durable a la capacité de tirer profit de diverses tendances durables et vise une performance conforme au marché à long terme grâce à un choix sélectif en faveur du développement durable : en effet, nous sélectionnons délibérément des entreprises qui entreprennent ou soutiennent des activités durables qui contribuent aux Objectifs de développement durable des Nations Unies ou relèvent du règlement européen sur la taxinomie. Ces entreprises accordent une grande attention aux critères ESG (environnement, social et de gouvernance) et disposent d'un label de qualité pour cette raison. En effet, nous nous attendons à ce que tant les gouvernements que les consommateurs accordent plus d'attention à ces critères à l'avenir.

Le fonds est diversifié et vise à bénéficier d'un large éventail de segments de marché, mais les résultats ont été très variables à la fois au sein des segments et entre eux.

Le thème de la **technologie** a connu une solide évolution positive, en partie grâce au développement de l'intelligence artificielle (IA). Nvidia a dépassé toutes les valeurs **technologiques** avec une hausse impressionnante de 200 %. D'autres entreprises comme Fortinet, Oracle, Servicenow, Dell, Zebra Technologies, SAP AG et CrowdStrike ont suivi avec des gains compris entre 50 % et 70 %. Cette liste comprend également les représentants du sous-thème de la cybersécurité, à savoir Fortinet et CrowdStrike, qui ont obtenu de bons résultats. Apple a enregistré une progression de plus de 40 %,

tandis que les semi-conducteurs, à l'exception de Nvidia, ont souffert : Samsung Electronics, STMicroelectronics et Microchip ont perdu plus de 30 %. Des écarts aussi marqués entre gains et pertes sont rares dans l'histoire.

Les fournisseurs de semi-conducteurs ont été freinés par la baisse de la croissance dans le secteur automobile, notamment à cause de la concurrence accrue des fabricants chinois de voitures électriques, un segment particulièrement affecté.

Les soins de santé constituent un sous-segment important, mais ont également connu une année difficile en 2024 : les valeurs défensives ont eu du mal à convaincre dans un contexte de croissance économique accélérée et de taux d'intérêt à long terme élevés, ce qui a affecté le fonds, surtout au second semestre. Une belle croissance se profile toutefois dans ce segment, notamment grâce au développement de nouveaux médicaments plus efficaces. UCB, un acteur belge, se distingue particulièrement dans ce domaine. La qualité du portefeuille d'UCB a été confirmée, avec une performance de plus de 140 %, récompensant notre vision à long terme et notre patience. Nous avons pris quelques bénéfices sur cette position. Eli Lilly et Novo Nordisk ont brillé grâce à leurs médicaments contre l'obésité, mais ont été progressivement réduites en raison de leurs valorisations élevées.

D'autres noms, tels que Jazz Pharmaceuticals (qui se concentre sur les neurosciences et l'oncologie) et Biomarin (spécialisée en maladies rares), ont jusqu'à présent eu des difficultés à se consolider. La forte remontée en fin d'année 2023 a mis en évidence la résilience de ce segment, mais n'a pas persisté en 2024.

Certains acteurs majeurs se distinguent dans le domaine des dispositifs médicaux et des applications connexes. Boston Scientific, spécialisée dans les applications cardiovasculaires, a enregistré une hausse de plus de 70 %.

Le **secteur industriel** mérite une attention particulière. Dans l'**industrie**, l'accent sur les infrastructures continue de porter ses fruits, bien que les résultats restent mitigés. L'élection de Trump a fortement affecté la majorité des secteurs durables, car les acteurs du marché remettent en question la croissance, compte tenu de sa politique pro-fossile. Sunrun, acteur majeur de l'énergie solaire, a perdu 45 %. Vestas Wind System, l'un des fabricants d'éoliennes les plus durables, a aussi traversé une mauvaise période.

En revanche, Johnson Controls International (JCI) et Pentair ont vu leurs actions grimper de plus de 50 %. JCI offre des solutions intelligentes, saines et durables pour les bâtiments, couvrant la conception, la vente, l'installation et l'entretien des systèmes CVC, les commandes, la gestion des bâtiments, la réfrigération, la sécurité électronique intégrée, la détection et l'extinction intégrées des incendies, ainsi que de la fourniture de services d'ingénierie, y compris des logiciels de commande et des services logiciels pour les applications résidentielles et commerciales.

Pentair propose quant à elle des solutions durables pour l'eau, comme l'adoucissement et la filtration de l'eau et l'approvisionnement et l'évacuation de l'eau, ainsi que des solutions de chauffage, ventilation, climatisation et protection contre les incendies. L'entreprise offre également des solutions d'irrigation et de pulvérisation pour l'agriculture.

Les **constructeurs automobiles** font actuellement face à une concurrence intense, avec des droits de douane plus élevés en Europe et aux États-Unis pour protéger le marché contre l'importation de voitures électriques chinoises plus abordables. La demande de voitures en baisse a également affecté les fournisseurs, malgré des signes de reprise en fin d'année.

Les **producteurs d'énergie verte**, tels qu'EDP Renovaveis, Acciona et Redeia, ont rencontré des difficultés après la baisse des prix de l'énergie, ce qui a affecté leurs performances. En outre, le marché des fabricants d'équipements pour l'énergie éolienne et solaire a également régressé.

Le **secteur de la construction** a quant à lui affiché de bons résultats : CRH a augmenté de plus de 20 %, tandis que Valmont a progressé de 40 %. Le segment Infrastructure de Valmont Industries comprend la production et la distribution de produits et de solutions pour les marchés d'infrastructure

des services publics, de l'énergie solaire, de l'éclairage, des transports et des télécommunications, ainsi que des services de revêtement pour protéger les produits métalliques. En outre, le segment Agriculture comprend des applications d'équipement d'irrigation linéaire pour les marchés agricoles, y compris des composants et des produits tubulaires, ainsi que des solutions technologiques avancées pour l'agriculture de précision.

Les **producteurs d'électricité verte**, comme EDP Renováveis et Acciona, ont vu leurs performances chuter de plus de 40 % et 10 % respectivement. Avec la baisse des prix de l'énergie prévue pour 2024, la situation risque de rester compliquée.

Le **secteur de la consommation** a enregistré de bons résultats. Amazon a augmenté de près de 60 % après un renforcement de la position, tandis que Mercadolibre a ajouté environ 15 % au fonds. Ces acteurs du commerce électronique profitent des tendances favorables à la consommation.

Le fonds bénéficie également de solides positions dans le crédit à la consommation, avec American Express, Discover Financial Services et Synchrony, qui ont contribué à hauteur de plus de 30 %.

Enfin, Baidu, qui fait partie du **segment des télécommunications**, a partagé le malaise chinois. L'action a affiché de bons résultats et a également surfé sur la vague de l'IA, mais a été ternie par les craintes persistantes au sujet du conflit commercial entre la Chine et les États-Unis.

Dans la partie obligataire du fonds, l'accent reste sur les obligations de haute qualité.

Le portefeuille obligataire a enregistré des rendements intéressants (sans être exceptionnels), soutenus par la baisse de l'inflation et la perception qu'une récession grave avait été évitée. Les durées des obligations ont été ajustées, surtout après l'été, avec une légère réduction durant l'année.

Nous avons à nouveau renforcé la position en obligations indexées sur l'inflation, une sorte d'assurance dans le portefeuille contre la hausse de l'inflation, en raison de la probabilité accrue de hausses inattendues et/ou importantes de l'inflation. En septembre, l'optimisme concernant l'inflation a atteint son sommet, une vision différente de la nôtre, car nous avons constaté une probabilité accrue de hausses inattendues de l'inflation.

Face à la crise politique en France, nous avons réduit significativement les obligations françaises, privilégiant les obligations d'État italiennes et espagnoles, dont l'écart avec les obligations allemandes, valeur refuge, s'est resserré. L'Italie et l'Allemagne restent les positions les plus importantes du fonds.

La section des **obligations d'entreprises a continué à se concentrer sur les entreprises durables de qualité suffisante**. De plus, le fonds accorde une place importante aux **obligations vertes**. Celles-ci s'inscrivent dans une tendance plus large d'investissement socialement responsable et d'investissement ESG (environnemental, social et de gouvernance). Plus précisément, les obligations vertes financent des projets axés sur l'efficacité énergétique, la prévention de la pollution, les écosystèmes, les transports propres, l'eau propre et la gestion durable de l'eau. Ces instruments à taux fixe sont généralement liés à des actifs et sont garantis par le bilan de l'entité émettrice. Ils ont donc généralement la même notation de crédit que les autres titres de créance de leurs émetteurs.

Nous avons également une politique de durabilité claire en ce qui concerne les **obligations d'État**. Nous exigeons des gouvernements qu'ils respectent les Objectifs de développement durable des Nations Unies et qu'ils adhèrent à l'accord de Paris sur le climat.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

En 2024, le rendement annuel de Longer Life était de 6,30 %.

Après une année 2023 difficile, 2024 a été une période de reprise pour le thème du vieillissement. Longer Life investit dans des entreprises qui peuvent tirer profit du vieillissement de la population mondiale. Ce thème, pertinent à long terme, est actuellement au cœur de l'actualité et est prévisible. Les plus grandes économies mondiales connaissent une tendance nette au vieillissement, dont divers

secteurs peuvent tirer parti. Cela signifie que les investissements au sein de ce compartiment sont très diversifiés. Le secteur de la santé est actuellement le secteur dominant, mais les investissements dans le secteur financier constituent également une part importante du portefeuille. En ce qui concerne l'aspect financier du vieillissement, l'accent est mis sur la constitution de pension, les assurances groupe et la planification de la succession. Le confort, le tourisme et les loisirs sont également pris en compte.

Longer Life est géré selon un profil de risque neutre. Les liquidités ont systématiquement été utilisées pour augmenter la pondération des actions. Le fonds investit dans des actions et des obligations de sociétés qui peuvent tirer profit du vieillissement de la population mondiale. Il est complété par des obligations d'État en fonction de leur attrait à ce moment-là.

Pour financer l'augmentation du poids des actions, des obligations d'État de l'Union européenne et des États-Unis ont été vendues. La crainte persistante d'un retour de l'inflation continue de peser de manière inégale sur les taux d'intérêt et les prix des obligations. Les actions sont généralement mieux armées pour compenser les effets de l'inflation. Ainsi, les fonds libérés ont été réinvestis dans des actions thématiques supplémentaires.

2024 a été marquée par une forte évolution positive du thème du vieillissement. Le dollar américain a également contribué positivement à ce résultat. Les performances ont fortement divergé selon les sous-thèmes. Le secteur des soins de santé a été à la traîne par rapport au marché global, bien que son impact financier soit resté positif. À l'inverse, les sociétés financières ont été les grandes gagnantes, soutenues par l'évolution des taux d'intérêt et les ambitions de déréglementation défendues par Donald Trump. Le secteur du luxe a affiché de solides performances, bénéficiant d'un dynamisme inattendu des consommateurs. Toutefois, sa pondération dans le portefeuille reste limitée après une réduction antérieure.

Les soins de santé constituent toujours l'un des éléments clés du thème du vieillissement, mais ont connu un repli et sous-performé l'indice mondial. Alors que l'industrie pharmaceutique a maintenu son expansion en première partie d'année, les investissements dans les établissements de soins physiques tels que les maisons de repos, les hôpitaux et les centres de soins intensifs ont été réduits par la suite. Fortement influencées par les taux d'intérêt, ces entreprises ont bénéficié des anticipations de baisse et du rebond des interventions médicales après l'été. Cependant, certaines ont affiché un excès d'optimisme, ce qui a conduit à un ajustement stratégique à la baisse, notamment pour HCA, Tenet Healthcare et Universal Health.

L'année a été rythmée par des dynamiques très différentes entre les secteurs de la pharmacie, de la biotechnologie et des services médicaux. Alors que le secteur pharmaceutique a brillé au premier semestre avant de fléchir nettement, le segment des sciences de la vie, plus volatil, a affiché des performances globalement solides malgré de fortes variations. Nous avons largement évité les positions dans les sciences de la vie, étant donné qu'elles comportent le plus grand risque. En effet, en général, ces entreprises ne sont pas encore rentables et doivent à nouveau surmonter une pression supplémentaire pour conserver leur financement, compte tenu de l'augmentation des taux d'intérêt. Après une performance exceptionnelle en début d'année, Regeneron, Eli Lilly et Novo Nordisk ont vu leur dynamique s'essouffler au second semestre. À la suite de cette période de faiblesse, leur position a été renforcée dans le portefeuille. Au départ, le choix était de ne pas prendre de positions excessives, car leurs valorisations initiales reposaient sur des anticipations déjà très ambitieuses.

Le secteur financier a connu une année 2024 particulièrement favorable, boostant fortement la performance globale. Assureurs, gestionnaires d'actifs et banques d'investissement ont affiché d'excellents résultats, portés par une courbe des taux redevenue positive, favorisant les marges d'intérêt. L'anticipation d'une dérégulation sous l'administration Trump a également joué en leur faveur.

Parmi les plus gros contributeurs figurent Tenet Healthcare (qui a été liquidé au cours de l'année), United Therapeutics et Stifel Financial. Les entreprises qui ont tiré le fonds vers le bas sont Novo Nordisk, CVS et Elevance Health, malgré leur poids limité.

Nous avons continué à investir dans des obligations d'entreprises de qualité ayant un lien thématique. Les entreprises dans lesquelles nous avons choisi d'investir affichent toujours des bilans solides, ce qui les rend relativement attrayantes après de belles performances, même dans un contexte où la prime de risque reste faible.

Nous avons également renforcé nos positions en obligations indexées sur l'inflation. Les marchés financiers semblent parier sur la capacité des banques centrales, tant aux États-Unis qu'en Europe, à garder l'inflation sous contrôle. Cependant, les récentes baisses de taux pourraient alimenter une inflation plus élevée que prévu, offrant ainsi un potentiel intéressant pour ces obligations. Ce type d'obligations a déjà pu prouver sa valeur ajoutée et a surperformé les obligations d'État ordinaires.

Nous avons significativement réduit nos positions en obligations d'État françaises en raison des incertitudes politiques et des défis budgétaires auxquels la France est confrontée. À la suite des élections européennes, le président Macron a pris la décision de convoquer des élections nationales anticipées, un pari qui s'est révélé contre-productif. Les résultats ont accentué les divisions politiques, compliquant considérablement la gouvernance et aggravant les incertitudes budgétaires. En réponse, nous avons quasiment liquidé nos positions en obligations françaises au moment des élections. Dans l'intervalle, l'écart de taux que la France doit supporter par rapport aux pays européens jugés sûrs s'est considérablement creusé, confirmant ainsi la pertinence de notre décision de vendre nos obligations françaises. Les fonds dégagés ont été réinvestis dans des obligations espagnoles, irlandaises, finlandaises et autrichiennes pour élargir l'écart entre les pays européens.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

En 2024, le rendement annuel de Global Thematic Defensive était de 11,5 %.

Les grandes capitalisations boursières ayant fortement contribué à la hausse des marchés se retrouvent souvent parmi les positions les plus importantes du fonds, car elles s'intègrent parfaitement dans ses thématiques d'investissement. Toutefois, les mégacapitalisations qui ne respectent pas nos critères stricts de durabilité en sont exclues.

Une grande position du fonds est Nvidia. En début d'année, elle représentait 2,5 % du portefeuille, mais grâce à la hausse de l'action et à des achats stratégiques, son poids était monté à 2.17 % pendant l'année. Nous avons commencé à prendre quelques bénéfices au second semestre, mais Nvidia reste l'une de nos positions phares. L'entreprise occupe une place centrale dans le développement de l'intelligence artificielle (IA), ses puces étant indispensables au déploiement continu de cette technologie clé, qui accélère également la robotisation à l'échelle mondiale. Parallèlement, des géants comme Microsoft, Apple, Amazon, Accenture, Tesla et Broadcom, qui sont eux aussi des piliers dans nos thématiques d'investissement, ont fortement contribué à la performance du fonds. Leur succès, en particulier celui des mégacapitalisations, a grandement stimulé notre rendement global.

Au deuxième trimestre, Broadcom et Tesla se sont particulièrement démarquées par leurs performances exceptionnelles. Broadcom est considérée comme le deuxième grand gagnant de la course à l'intelligence artificielle, juste après Nvidia. L'entreprise joue un rôle crucial en aidant des géants comme Google et Microsoft à concevoir leurs propres semi-conducteurs pour l'IA, ce qui lui permet de générer des revenus substantiels. Cette dynamique s'est reflétée dans ses récents résultats trimestriels, qui ont propulsé son action à la hausse. Tesla, quant à elle, a vu son cours bondir principalement grâce à la relation croissante entre son PDG, Elon Musk, et le président élu américain, Donald Trump. Après s'être rapproché de Trump durant la période précédant l'élection, Elon Musk suscite désormais des attentes élevées chez les investisseurs, qui anticipent des retombées favorables pour ses entreprises avec le retour de Trump à la présidence.

L'essor de l'IA pourrait également profiter au thème de la robotique, qui rassemble plusieurs acteurs majeurs de la chaîne de production des semi-conducteurs, en plus de Nvidia. Taiwan Semiconductor, avec ses immenses usines de fabrication de puces, et les sociétés néerlandaises ASM International et ASML Holding, qui conçoivent les machines ultramodernes nécessaires à la fabrication de puces, figurent parmi les piliers du secteur. Si ces entreprises néerlandaises de haute technologie ont brillé

lors des six premiers mois de l'année, leurs actions ont ensuite reculé, impactées par les tensions commerciales persistantes avec la Chine.

À l'opposé, les entreprises spécialisées dans les logiciels ont traversé une période difficile. Selon les résultats du dernier trimestre 2023, plusieurs sociétés de logiciels ont été durement touchées. En effet, la demande pour les applications liées à l'IA est restée nettement inférieure aux prévisions. Ce sous-secteur a enregistré un trimestre négatif historique, avec plus de la moitié des sociétés publiant des chiffres inférieurs aux prévisions. Cette situation a entraîné une forte chute des cours entre mars et mai. Toutefois, dans la seconde moitié de l'année, ces mêmes entreprises ont regagné du terrain, enregistrant de solides performances qui ont contribué à redynamiser le fonds. Dropbox et Salesforce illustrent parfaitement cette évolution. Le secteur de la cybersécurité n'a pas été épargné en 2024, avec un début d'année particulièrement compliqué. Des acteurs comme Qualys, Akamai Technologies et Zscaler ont traversé un premier semestre particulièrement difficile et n'ont pas réussi à redresser la barre au cours des mois suivants.

Par ailleurs, la thématique lifestyle a également continué de décevoir. Les tendances observées en 2023 se sont prolongées en 2024, avec un secteur de la consommation qui, une fois encore, a sous-performé par rapport au reste du marché. La capacité des consommateurs à faire face à l'inflation reste une question clé pesant sur les performances des actions du secteur de la consommation. Dans ce contexte, notre position dans Hellofresh a subi une perte significative au premier semestre. L'action s'est effondrée après que l'entreprise a reconnu, dans ses résultats, que le marché des box repas atteignait un point de saturation, laissant peu d'espoir pour une croissance soutenue. Toutefois, au second semestre, Hellofresh a orchestré un rebond spectaculaire, en redonnant confiance aux investisseurs quant à son potentiel d'amélioration. Les entreprises du secteur des loisirs ont également été confrontées à des vents contraires, souffrant du ralentissement de la consommation. Malibu Boats n'a pas échappé à cette tendance, subissant les effets combinés d'une désaffection des consommateurs, d'un remaniement de sa direction et d'un procès en cours. En revanche, Netflix a su tirer son épingle du jeu. Grâce à son appartenance au prestigieux groupe des « Magnificent Seven » et à des résultats solides, le géant du streaming a enregistré une nouvelle hausse notable de son action.

Le domaine de l'eau s'impose une fois de plus comme une valeur stable et fiable. Portées par les investissements massifs des gouvernements dans les infrastructures, nos positions sur ce thème ont affiché une belle performance au premier semestre. Parmi les entreprises phares, Kemira s'est distinguée grâce à ses solutions de traitement chimique de l'eau. D'autres acteurs du secteur chimique, comme Hawkins, spécialisés dans des solutions similaires, ont également enregistré de solides résultats.

Obligations

Pour financer l'augmentation du poids des actions, des obligations d'État de l'Union européenne et des États-Unis ont été vendues. La crainte persistante d'un retour de l'inflation continue de peser de manière inégale sur les taux d'intérêt et les prix des obligations. Les actions, notamment celles des entreprises à forte croissance thématique, semblent mieux armées pour compenser les effets de l'inflation. Ainsi, les fonds libérés ont été réinvestis dans des actions thématiques supplémentaires et dans des obligations d'entreprises de haute qualité. Les entreprises dans lesquelles nous avons choisi d'investir aujourd'hui affichent des bilans solides, ce qui les rend relativement attrayantes, même dans un contexte où la prime de risque reste faible.

Nous avons également renforcé nos positions en obligations indexées sur l'inflation. Les marchés financiers semblent parier sur la capacité des banques centrales, tant aux États-Unis qu'en Europe, à garder l'inflation sous contrôle. Cependant, les récentes baisses de taux pourraient alimenter une inflation plus élevée que prévu, offrant ainsi un potentiel intéressant pour ces obligations.

Nous avons significativement réduit nos positions en obligations d'État françaises en raison des incertitudes politiques et des défis budgétaires auxquels la France est confrontée. À la suite des élections européennes, le président Macron a pris la décision de convoquer des élections nationales

anticipées, un pari qui s'est révélé contre-productif. Les résultats ont accentué les divisions politiques, compliquant considérablement la gouvernance et aggravant les incertitudes budgétaires. En réponse, nous avons quasiment liquidé nos positions en obligations françaises au moment des élections. Dans l'intervalle, l'écart de taux que la France doit supporter par rapport aux pays européens jugés sûrs s'est considérablement creusé, confirmant ainsi la pertinence de notre décision de vendre nos obligations françaises. Les fonds dégagés ont été réinvestis dans des obligations irlandaises, finlandaises et autrichiennes.

Les perspectives du fonds restent néanmoins étroitement liées à l'évolution de la macroéconomie et des dynamiques des marchés financiers. Après l'enthousiasme initial des marchés boursiers à la suite de l'élection de Trump, l'attention se tourne désormais vers l'impact potentiel de ses politiques sur l'économie américaine, où plusieurs de nos entreprises thématiques sont actives. Parallèlement, la Réserve fédérale américaine (FED) a clairement amorcé un cycle de baisse des taux d'intérêt. L'association d'une baisse des taux d'intérêt et d'une croissance économique soutenue devrait jouer en faveur de nos investissements thématiques, d'autant que les bénéfices des entreprises continuent de croître.

En outre, l'ère de l'intelligence artificielle (IA) ne fait que commencer, et elle va générer des gains de productivité grâce à une nouvelle vague d'automatisation. Ce phénomène offrira de belles opportunités aux entreprises spécialisées en robotique.

La cybersécurité a également le vent en poupe avec l'augmentation des données, principalement sous forme non structurée, et l'intensification des cyberattaques de plus en plus sophistiquées. En conséquence, la demande pour des solutions de cybersécurité alimentées par l'IA devrait augmenter, tout en contribuant à résoudre la problématique de la pénurie de main-d'œuvre. En outre, l'IA permettra d'automatiser davantage les processus d'entreprise et de répondre à une demande croissante de solutions de protection.

Le secteur de l'eau continuera à profiter d'investissements massifs, bien qu'il reste à déterminer si ces fonds seront maintenus sous la nouvelle administration de Trump. Les perspectives de la thématique lifestyle sont actuellement mitigées. L'évolution des dépenses de consommation à court terme demeure incertaine. Cependant, il ne s'agit là que d'un facteur parmi d'autres dans la volatilité du marché. Les bénéfices des entreprises sont également soumis à l'influence de l'inflation et des taux d'intérêt. De nouvelles baisses des taux directeurs par la FED et la BCE pourraient mener à des valorisations plus élevées pour les entreprises plus petites du portefeuille.

Il est donc crucial de faire les bons choix, aussi bien dans ce secteur que dans les autres.

Luxembourg, le 24 février 2025

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Les rendements annuels ont été calculés en comparant la VNI au 27/12/2023 et celle au 31/12/2024.



5, rue Guillaume J. Kroll
L-1882 Luxembourg
Luxembourg
Tel +352 27 114 1
forvismazars.com/lu

Aux Actionnaires d'
ARGENTA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B26881

29, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers d'**ARGENTA FUND** (« le Fonds ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 2024 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine du Fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2024 ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de ses actifs nets pour l'exercice clos à cette date conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel incluant le rapport de gestion mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

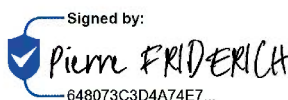
En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 10 mars 2025

Pour Forvis Mazars, Cabinet de révision agréé
5, rue Guillaume J. Kroll
L - 1882 LUXEMBOURG

Signed by:

648073C3D4A74E7...

Pierre FRIDERICH
Réviseur d'entreprises agréé

ARGENTA-FUND

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	5.288.099.682,88
Avoirs bancaires	34.539.157,79
A recevoir sur ventes de titres	67.000,04
A recevoir sur émissions d'actions	1.061.778,27
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.989.671,55
Charges payées d'avance	1.709,84
Total de l'actif	5.328.759.000,37

Exigible

A payer sur rachats d'actions	3.041.309,50
Frais à payer	6.797.490,50
Total de l'exigible	9.838.800,00
Actif net à la fin de l'exercice	5.318.920.200,37

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	63.361.696,98
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	9.753.200,80
Intérêts bancaires	1.124.989,75
Autres revenus	1.947.298,00
Total des revenus	76.187.185,53
Charges	
Commission de gestion	36.758.946,25
Commission de dépositaire	623.236,74
Frais bancaires et autres commissions	545.403,91
Frais sur transactions	4.206.730,91
Frais d'administration centrale	5.498.087,54
Frais professionnels	139.820,33
Autres frais d'administration	280.976,05
Taxe d'abonnement	1.530.848,59
Autres impôts	2.456.787,09
Intérêts bancaires payés	3,71
Autres charges	224.521,30
Total des charges	52.265.362,42
Revenus nets des investissements	23.921.823,11
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	328.787.203,51
- sur devises	-171.493,47
Résultat réalisé	352.537.533,15
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	249.903.050,40
Résultat des opérations	602.440.583,55
Dividendes payés	-8.125.437,79
Emissions	560.764.902,76
Rachats	-372.563.240,60
Total des variations de l'actif net	782.516.807,92
Total de l'actif net au début de l'exercice	4.536.403.392,45
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	5.318.920.200,37

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	306.145.407,50
Avoirs bancaires	2.608.458,53
A recevoir sur ventes de titres	11.801,33
A recevoir sur émissions d'actions	4.411,76
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	131.997,76
Charges payées d'avance	81,59
Total de l'actif	308.902.158,47

Exigible

A payer sur rachats d'actions	43.355,43
Frais à payer	224.877,45
Total de l'exigible	268.232,88
Actif net à la fin de l'exercice	308.633.925,59

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	7.991,559403	EUR	7.806,51	62.386.222,32
R Distribution	2.438,930255	EUR	7.373,82	17.984.228,33
I Capitalisation	2.641,622564	EUR	86.410,33	228.263.474,94
				308.633.925,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	2.555.400,41
Intérêts bancaires	52.763,44
Autres revenus	129.739,95
Total des revenus	2.737.903,80
Charges	
Commission de gestion	1.120.722,87
Commission de dépositaire	34.418,24
Frais bancaires et autres commissions	27.898,92
Frais sur transactions	438.867,58
Frais d'administration centrale	229.928,91
Frais professionnels	7.398,74
Autres frais d'administration	14.393,25
Taxe d'abonnement	57.541,90
Autres impôts	74.333,71
Intérêts bancaires payés	3,71
Autres charges	16.909,25
Total des charges	2.022.417,08
Revenus nets des investissements	715.486,72
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	29.732.261,42
- sur devises	-42.410,10
Résultat réalisé	30.405.338,04
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	12.571.951,04
Résultat des opérations	42.977.289,08
Dividendes payés	-144.412,98
Emissions	76.235.247,11
Rachats	-13.186.431,29
Total des variations de l'actif net	105.881.691,92
Total de l'actif net au début de l'exercice	202.752.233,67
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	308.633.925,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	126.336.191,88	202.752.233,67	308.633.925,59
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R Capitalisation	EUR	5.741,16	6.734,04	7.806,51
R Distribution	EUR	5.472,16	6.418,46	7.373,82
I Capitalisation	EUR	61.379,40	73.254,48	86.410,33
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	8.385,867846	379,781557	-774,090000	7.991,559403
R Distribution	2.412,136701	309,633554	-282,840000	2.438,930255
I Capitalisation	1.785,545959	930,076605	-74,000000	2.641,622564
Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende	
R Distribution	EUR	59,39	29.05.2024	

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
AUD	2.213	Wesfarmers Ltd	100.424,10	94.635,24	0,03
CAD	2.417	BRP Inc Sub Voting	188.864,52	118.799,78	0,04
CAD	128.777	Canada Goose Holdings Inc Sub Vtg Reg	1.364.156,35	1.248.458,42	0,40
CAD	1.136	Dollarama Inc	101.347,77	106.989,87	0,03
CAD	1.586	Shopify Inc A Sub Reg	91.488,17	162.905,15	0,05
			1.745.856,81	1.637.153,22	0,52
CHF	10.866	Logitech Intl SA Reg	805.906,93	868.649,54	0,28
CHF	8.522	Swatch Group AG	1.619.682,92	1.497.985,27	0,49
			2.425.589,85	2.366.634,81	0,77
EUR	184.903	Basic-Fit NV Reg	4.198.210,32	4.175.109,74	1,35
EUR	879	Bayerische Motorenwerke AG	74.187,50	69.423,42	0,02
EUR	40.651	Beneteau SA	500.471,63	358.541,82	0,12
EUR	921	Brunello Cucinelli SpA	83.795,17	97.073,40	0,03
EUR	35.087	Ceconomy AG	114.887,68	92.419,16	0,03
EUR	2.691	Colruyt Group NV	92.601,27	97.521,84	0,03
EUR	23.634	Delivery Hero SE Reg	760.093,58	640.954,08	0,21
EUR	73.356	HelloFresh SE Bearer	799.030,50	862.666,56	0,28
EUR	108	Hermes Intl SA	249.667,75	250.776,00	0,08
EUR	35.657	Hugo Boss AG Reg	1.440.383,09	1.596.720,46	0,52
EUR	3.043	Kering Reg	842.190,19	724.994,75	0,23
EUR	9.326	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	6.692.555,88	5.926.673,00	1,92
EUR	1.345	Mercedes-Benz Group AG Reg	96.362,00	72.361,00	0,02
EUR	17.147	Michelin SA	598.714,27	545.274,60	0,18
EUR	39.200	Mister Spex SE	980.000,00	61.348,00	0,02
EUR	9.576	Piscines Desjoyaux SA	270.831,64	124.966,80	0,04
EUR	52.812	Puma SE	2.027.868,28	2.342.740,32	0,76
EUR	6.077	Ryanair Holdings Plc	95.815,98	115.858,01	0,04
EUR	712.485	Safilo Group SpA	697.453,80	664.036,02	0,22
EUR	119.277	Salvatore Ferragamo SpA	1.096.875,81	807.505,29	0,26
EUR	65.553	Trigano SA	8.058.371,93	8.017.131,90	2,60
EUR	65.578	Zalando SE	1.712.961,71	2.124.071,42	0,69
			31.483.329,98	29.768.167,59	9,65
GBP	317.132	Currys Plc	300.306,97	364.075,54	0,12
GBP	8.550	Diageo Plc	282.890,95	262.456,54	0,09
GBP	84.756	Frasers Group PLC Reg	739.735,57	624.414,49	0,20
GBP	897	Games Workshop Group Plc	102.024,03	144.429,44	0,05
GBP	772.998	JD Sports Fashion Plc	1.084.419,29	896.772,33	0,29
GBP	1.316	Next Plc	138.721,28	151.207,48	0,05
GBP	346.866	Pets at Home Gr Plc	1.014.438,08	862.720,41	0,28
GBP	37.714	Smiths News Plc	27.734,62	30.841,43	0,01
			3.690.270,79	3.336.917,66	1,09
HKD	42.755	Prada SpA	285.732,43	319.597,87	0,10
JPY	27.500	Aisin Corp Reg	300.780,15	300.182,73	0,10
JPY	6.500	Bandai Namco Holdings Inc	117.126,62	150.845,95	0,05
JPY	5.400	Capcom Co Ltd Reg	90.812,13	115.203,85	0,04
JPY	92.500	Denso Corp Reg	1.280.539,07	1.257.942,59	0,41
JPY	434.000	FuRyu Corp	2.987.870,52	2.958.394,68	0,96
JPY	49.300	Hokuto Corp	573.635,78	545.563,25	0,18
JPY	97.700	Honda Motor Co Ltd	800.949,68	920.971,83	0,30
JPY	145.800	Koei Tecmo Hgs Co Ltd Reg	1.448.032,31	1.662.248,24	0,54
JPY	2.600	McDonald's Holdings Co Jap Ltd	103.578,71	98.834,23	0,03
JPY	24.500	Nintendo Co Ltd	1.215.095,09	1.393.824,31	0,45

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
JPY	17.200	Panasonic Hgs Corp	149.448,96	173.543,92	0,06
JPY	6.900	Resorttrust Inc	96.899,74	133.136,97	0,04
JPY	14.700	Shimano Inc	2.327.176,37	1.930.952,21	0,63
JPY	3.000	Shiseido Co Ltd	76.592,19	51.336,20	0,02
JPY	281.300	Sony Group Corp	4.760.939,59	5.819.881,59	1,89
JPY	42.900	Square Enix Hgs Co Ltd	1.190.699,69	1.619.436,45	0,52
JPY	51.400	Subaru Corp	804.958,65	890.450,15	0,29
JPY	44.600	Suzuki Motor Corp	487.993,13	490.265,46	0,16
JPY	455.400	Toyota Motor Corp	7.542.811,43	8.798.226,73	2,85
JPY	12.000	USS Co Ltd	94.448,90	101.474,89	0,03
JPY	81.000	Yamaha Corp	530.894,26	561.842,59	0,18
			26.981.282,97	29.974.558,82	9,73
KRW	63.318	Handsome Corp	790.153,27	608.557,51	0,20
KRW	8.217	Krafton Inc	1.681.776,94	1.677.741,61	0,54
KRW	80.694	Samsung Electronics Co Ltd	2.968.765,65	2.804.882,31	0,91
KRW	12.190	Shinsegae Co Ltd	1.224.347,21	1.059.295,47	0,34
			6.665.043,07	6.150.476,90	1,99
PLN	4.901	CD Projekt SA	128.430,26	219.290,40	0,07
SEK	267.876	Bygghmax Group AB Reg	1.897.207,43	1.051.562,18	0,34
SEK	213.836	Cheffelo AB (publ)	1.659.897,46	470.915,26	0,15
SEK	172.441	G5 Entertainment AB Reg	3.735.507,04	1.657.656,81	0,54
SEK	5.782	Thule Group AB	211.376,60	172.606,58	0,06
			7.503.988,53	3.352.740,83	1,09
USD	22.588	1-800-Flowers.com Inc A	200.523,14	178.148,43	0,06
USD	2.469	Acushnet Holdings Corp	112.626,48	169.414,54	0,05
USD	82.605	Advanced Micro Devices Inc	10.575.082,53	9.632.066,75	3,12
USD	1.791	Airbnb Inc	217.920,29	227.198,87	0,07
USD	70.569	Amazon.com Inc	9.118.474,45	14.945.586,36	4,84
USD	75.901	American Airlines Group Inc Reg	800.196,90	1.277.106,31	0,41
USD	66.105	American Eagle Outfitters Inc	1.121.189,60	1.063.780,63	0,34
USD	18.273	Apple Inc Reg	3.102.030,26	4.417.342,08	1,43
USD	14.100	Applovin Corp	4.403.499,08	4.407.764,26	1,43
USD	356	Autonation Inc Reg	49.580,77	58.367,64	0,02
USD	7.000	Best Buy Co Inc	598.213,66	579.785,69	0,19
USD	26.812	Block Inc A	1.605.895,81	2.199.779,79	0,71
USD	29.439	Brunswick Corp Reg	2.276.514,79	1.838.125,80	0,60
USD	1.766	Buckle Inc (The) Reg	64.077,17	86.620,77	0,03
USD	12.002	Campbells Co	508.091,11	485.282,14	0,16
USD	16.628	Carriage Serv Inc	420.045,86	639.661,94	0,21
USD	55.970	Carter's Inc	2.931.490,77	2.927.902,60	0,95
USD	40.993	Celsius Holdings Inc	1.325.976,11	1.042.335,77	0,34
USD	3.026	Central Garden & Pet Co A Non voting Reg	80.348,27	96.543,39	0,03
USD	2.120	Cheesecake Factory (The) Inc	73.052,51	97.087,36	0,03
USD	49.258	Chipotle Mexican Shares A	2.553.332,17	2.867.320,59	0,93
USD	8.791	Columbia Sportswear Co	685.759,89	712.258,55	0,23
USD	5.879	Conagra Brands Inc	153.065,90	157.488,42	0,05
USD	2.067	Copart Inc	103.826,85	114.514,07	0,04
USD	29.105	Corsair Gaming Inc	306.532,79	185.716,82	0,06
USD	97	Costco Wholesale Corp	67.080,16	85.798,04	0,03
USD	21.429	Cracker Barrel Old Country Store Inc	1.183.411,78	1.093.480,97	0,35
USD	22.067	Crocs Inc	2.155.481,75	2.333.235,36	0,76
USD	38.993	Darling Ingredients Inc	1.807.303,01	1.268.147,67	0,41
USD	3.423	Dave & Buster's Entertain Inc Reg	100.688,56	96.454,65	0,03
USD	8.382	Deckers Outdoor Corp	1.046.165,30	1.643.305,71	0,53
USD	334.880	Denny's Corp Reg	2.137.000,57	1.955.810,41	0,63
USD	9.143	Dick's Sporting Goods Inc	1.573.655,37	2.019.774,23	0,65
USD	489	Dillards Inc A	180.210,15	203.804,29	0,07
USD	48.073	Dine Brands Global Inc	1.433.600,62	1.396.850,37	0,45
USD	17.718	Dollar General Corp	2.360.630,87	1.296.822,82	0,42
USD	5.982	Domino's Pizza Inc Reg	2.289.674,48	2.423.983,32	0,79
USD	730	Dr Horton Inc	99.446,91	98.531,33	0,03

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.899	EBay Inc	100.466,97	113.566,03	0,04
USD	6.099	El Pollo Loco Hgs Inc	50.136,08	67.943,30	0,02
USD	24.598	Electronic Arts Inc	3.060.811,65	3.473.971,81	1,13
USD	361	Elf Beauty Inc	59.223,85	43.752,82	0,01
USD	1.377	EPR Properties Shares of Benefit Interest Dist	54.315,54	58.860,47	0,02
USD	60.518	Escalade Inc Reg	856.617,50	834.247,55	0,27
USD	15.818	Estée Lauder Companies Inc A	1.177.475,37	1.144.930,63	0,37
USD	40.621	Ethan Allen Interiors Inc	1.127.325,51	1.102.284,30	0,36
USD	84.439	Etsy Inc	5.229.803,68	4.311.206,40	1,40
USD	238	Ferrari NV Reg	102.835,78	97.607,80	0,03
USD	162.036	Figs Inc	755.871,45	968.242,92	0,31
USD	1.567	Fiserv Inc	210.052,39	310.737,66	0,10
USD	23.758	Five Below Inc	1.879.376,70	2.407.220,47	0,78
USD	4.064	Foot Locker Inc	155.007,51	85.367,93	0,03
USD	67.251	Ford Motor Co	699.397,27	642.711,56	0,21
USD	38.173	Fox Factory Hg Corp Reg	1.472.957,56	1.115.451,98	0,36
USD	4.019	G-III Apparel Group Ltd Reg	101.087,32	126.556,41	0,04
USD	935	Garmin Ltd Reg	109.439,48	186.169,61	0,06
USD	3.397	General Motors Co	130.025,40	174.686,93	0,06
USD	40.032	Gentherm Inc	1.720.819,38	1.542.887,92	0,50
USD	74.181	Guess Inc Reg	1.103.678,57	1.006.839,33	0,33
USD	2.165	Hasbro Inc	132.867,27	116.850,23	0,04
USD	7.808	Haverty Furniture Co Inc Reg	192.874,10	167.782,68	0,05
USD	2.925	Hershey Co (The)	502.604,38	478.182,02	0,16
USD	795	Hilton Worldwide Holdings Inc Reg	130.098,70	189.682,59	0,06
USD	21.887	Home Depot Inc	7.048.420,62	8.218.770,28	2,66
USD	54.837	InMode Ltd Reg	1.304.568,60	884.040,83	0,29
USD	5.464	Intuit Inc	3.139.533,47	3.315.111,50	1,07
USD	16.027	Jack in the Box Inc	819.506,13	644.236,20	0,21
USD	146.439	Johnson Outdoors Inc A Reg	10.461.430,87	4.665.013,03	1,51
USD	36.409	Kraft Heinz Foods Co	1.107.292,34	1.079.370,97	0,35
USD	2.009	Kroger Co Reg	88.505,18	118.592,87	0,04
USD	3.304	La-Z-Boy Inc Reg	90.649,41	138.966,39	0,05
USD	490	Lennar Corp A	66.065,28	64.505,55	0,02
USD	35.163	Levi Strauss & Co	595.559,75	587.238,05	0,19
USD	47.609	Lovesac Co	1.354.525,31	1.087.391,58	0,35
USD	13.564	Lowe's Companies Inc	2.294.311,05	3.231.581,43	1,05
USD	10.164	Lululemon Athletica Inc	2.794.722,46	3.752.114,34	1,22
USD	223.102	Malibu Boats Inc A	12.091.074,71	8.095.766,17	2,62
USD	32.395	Marinemax Inc Reg	956.803,81	905.333,77	0,29
USD	5.656	Marriott Vac Worldwide Corp Reg	500.867,84	490.306,79	0,16
USD	79.106	Mattel Inc Reg	1.318.761,99	1.353.942,83	0,44
USD	20.567	Mc Donald's Corp	5.118.049,96	5.755.543,61	1,86
USD	80.393	MCBC Holdings Inc	1.523.337,88	1.479.963,81	0,48
USD	61	MercadoLibre Inc	90.432,34	100.132,10	0,03
USD	2.040	Molson Coors Beverage Co B	100.462,59	112.880,39	0,04
USD	157	Netflix Inc	66.746,68	135.087,60	0,04
USD	19.652	New York Times Co A	1.013.051,00	987.437,59	0,32
USD	15.627	Newell Brands Inc Reg	103.482,45	150.250,91	0,05
USD	63.951	Nike Inc B	6.147.435,67	4.671.466,52	1,51
USD	159.673	Nomad Foods Ltd	2.677.410,25	2.586.459,06	0,84
USD	115.778	NVIDIA Corp	5.210.645,39	15.009.004,36	4,86
USD	1.903	On Holding AG Partizsch	47.030,44	100.615,22	0,03
USD	77.838	Papa Johns Intl Inc	3.997.277,10	3.086.018,59	1,00
USD	45.504	PayPal Holdings Inc	4.350.475,94	3.749.171,16	1,21
USD	33.246	Peloton Interactive Inc A Reg	308.690,22	279.216,33	0,09
USD	4.013	Perdoceo Education Corp Reg	54.754,14	102.542,82	0,03
USD	43.511	Pinterest Inc A Reg	1.255.001,44	1.218.089,58	0,39
USD	37.614	Polaris Inc Reg	3.863.990,51	2.092.208,40	0,68
USD	11.000	Pool Corp	4.031.368,56	3.620.368,76	1,17
USD	3.201	Procter & Gamble Co	507.704,32	518.049,67	0,17
USD	1.100	PVH Corp Reg	83.924,03	112.293,66	0,04
USD	205.486	QIWI Plc Spons ADR Repr 1 Sh B Reg	1.884.809,34	0,00	0,00
USD	30.488	ROBLOX Corp	1.016.681,37	1.702.901,52	0,55

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.228	Shake Shack Inc	108.763,04	153.870,45	0,05
USD	35.220	Sirius XM Hgs Inc	1.268.971,32	775.186,79	0,25
USD	18.616	Skechers USA Inc A	1.145.459,41	1.208.359,73	0,39
USD	8.343	Sleep Number Corp	69.945,10	122.740,92	0,04
USD	321	Spotify Technology SA Reg	99.611,63	138.632,09	0,04
USD	29.133	Starbucks Corp	2.109.367,14	2.566.257,60	0,83
USD	7.449	Strategic Education Inc	713.159,61	671.769,07	0,22
USD	719	Take-Two Interactive Softw Inc	103.471,85	127.766,70	0,04
USD	15.304	Target Corp	2.151.265,35	1.997.098,87	0,65
USD	24.496	Tesla Inc	4.324.699,53	9.549.632,82	3,09
USD	1.067	The Trade Desk Inc A Reg	100.471,51	121.058,51	0,04
USD	61.750	The Walt Disney Co	6.716.633,05	6.637.573,61	2,15
USD	4.332	Thor Industries Inc	400.060,50	400.246,86	0,13
USD	10.495	TJX Cos Inc	984.331,54	1.223.960,76	0,40
USD	805	Toll Brothers Inc	89.093,58	97.876,00	0,03
USD	31.931	Toro Co	2.799.891,17	2.469.034,75	0,80
USD	84.405	Tractor Supply Co	4.242.408,84	4.323.322,04	1,40
USD	2.406	Ulta Beauty Inc Reg	948.356,99	1.010.176,25	0,33
USD	8.332	Unity Software Inc Reg	312.184,44	180.731,77	0,06
USD	1.102	Urban Outfitters Inc	43.761,19	58.381,85	0,02
USD	17.119	Vail Resorts Inc	2.917.702,23	3.097.747,42	1,00
USD	19.367	Visteon Corp Reg	1.808.906,77	1.658.693,16	0,54
USD	876	Williams-Sonoma Inc Reg	109.659,68	156.595,89	0,05
USD	11.748	Winnebago Industries Inc Reg	686.736,31	541.866,43	0,18
USD	12.781	Xponential Fitness Inc	199.141,67	165.946,95	0,05
USD	122.638	YETI Holdings Inc Reg	4.518.416,85	4.559.117,08	1,48
USD	5.012	Yum! Brands Inc	611.352,92	649.106,98	0,21
USD	632	Zoetis Inc A	96.176,36	99.403,19	0,03
USD	48.600	Zoom Communications Inc	5.697.693,73	3.828.792,35	1,24
Total actions			215.799.919,85	221.883.871,22	71,87
			296.809.868,64	299.104.044,56	96,91
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	77.927	Golfzon Co Ltd	3.990.994,77	3.329.871,49	1,08
KRW	52.596	Kakao Games Corp	713.804,80	562.896,28	0,18
KRW	102.087	Neowiz Reg	1.482.065,63	1.259.981,49	0,41
KRW	193.871	Webzen Inc Reg	2.876.069,10	1.736.649,09	0,56
KRW	30.563	Wemade Max Co Ltd	199.489,38	151.964,59	0,05
Total actions			9.262.423,68	7.041.362,94	2,28
Total portefeuille-titres			306.072.292,32	306.145.407,50	99,19
Avoirs bancaires				2.608.458,53	0,85
Autres actifs/(passifs) nets				-119.940,44	-0,04
Total				308.633.925,59	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation durable	71,24 %
Technologies	20,72 %
Biens de consommation non-cyclique	4,27 %
Industrie	2,06 %
Services de santé	0,63 %
Services aux collectivités	0,25 %
Fonds immobiliers	0,02 %
Total	<u>99,19 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	69,36 %
Japon	9,55 %
France	5,35 %
Corée du Sud	4,27 %
Allemagne	2,55 %
Canada	1,74 %
Pays-Bas	1,38 %
Royaume-Uni	1,09 %
Suède	1,09 %
Suisse	0,86 %
Iles Vierges (britanniques)	0,84 %
Italie	0,61 %
Israël	0,29 %
Pologne	0,07 %
Irlande	0,04 %
Luxembourg	0,04 %
Australie	0,03 %
Belgique	0,03 %
Total	<u>99,19 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	406.724.886,90
Avoirs bancaires	3.700.810,84
A recevoir sur émissions d'actions	18.919,32
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	139.510,81
Charges payées d'avance	160,36
Total de l'actif	410.584.288,23

Exigible

A payer sur rachats d'actions	664.572,92
Frais à payer	515.470,53
Total de l'exigible	1.180.043,45
Actif net à la fin de l'exercice	409.404.244,78

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	14.891,985506	EUR	9.611,50	143.134.372,00
R Distribution	5.691,811780	EUR	9.020,55	51.343.267,25
I Capitalisation	2.019,570530	EUR	106.421,94	214.926.605,53
				409.404.244,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	6.429.538,43
Intérêts bancaires	67.301,14
Autres revenus	152.477,62
Total des revenus	6.649.317,19
Charges	
Commission de gestion	3.231.674,13
Commission de dépositaire	53.777,89
Frais bancaires et autres commissions	67.816,21
Frais sur transactions	574.750,99
Frais d'administration centrale	468.541,32
Frais professionnels	12.026,36
Autres frais d'administration	31.750,60
Taxe d'abonnement	127.406,92
Autres impôts	179.858,80
Autres charges	17.975,26
Total des charges	4.765.578,48
Revenus nets des investissements	1.883.738,71
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	41.217.308,39
- sur devises	-42.150,70
Résultat réalisé	43.058.896,40
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-68.953.817,19
Résultat des opérations	-25.894.920,79
Dividendes payés	-555.812,97
Emissions	42.137.865,58
Rachats	-36.390.328,72
Total des variations de l'actif net	-20.703.196,90
Total de l'actif net au début de l'exercice	430.107.441,68
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	409.404.244,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
	EUR	369.291.907,87	430.107.441,68	409.404.244,78	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
R Capitalisation	EUR	10.113,64	10.296,25	9.611,50	
R Distribution	EUR	9.583,99	9.756,76	9.020,55	
I Capitalisation	EUR	108.176,91	112.057,44	106.421,94	
Nombre d'actions		en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation		16.490,037788	582,017718	-2.180,070000	14.891,985506
R Distribution		6.168,411348	457,680432	-934,280000	5.691,811780
I Capitalisation		1.786,032241	289,684735	-56,146446	2.019,570530
Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action		Date ex-dividende	
R Distribution	EUR	91,57		29.05.2024	

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CAD	9.288	Algonquin Power & Utilities Corp	52.277,80	39.784,28	0,01
CAD	127.253	Ballard Power Syst Inc Reg	1.086.252,55	204.190,02	0,05
CAD	8.242	Boralex Inc A	162.407,30	158.867,25	0,04
CAD	10.752	Hydro One Ltd Reg	214.538,47	319.571,00	0,08
CAD	716.932	Innergex Renewable Energy Inc	4.238.576,57	3.874.738,81	0,95
CAD	31.306	Northland Power Inc	506.905,68	376.226,34	0,09
CAD	1.340	Stantec Inc	101.863,96	101.462,48	0,03
			6.362.822,33	5.074.840,18	1,25
CHF	389	Belimo Holding AG	175.057,05	248.439,62	0,06
CHF	19.564	Geberit AG Reg	11.023.330,63	10.725.301,41	2,62
CHF	36.811	Georg Fischer SA	2.489.608,08	2.692.156,03	0,66
CHF	35.504	Landis+Gyr Group Ltd Reg	2.280.344,67	2.174.839,44	0,53
			15.968.340,43	15.840.736,50	3,87
DKK	29.179	Orsted Reg	1.567.722,83	1.268.517,38	0,31
DKK	16.332	Rockwool A/S B	4.913.127,99	5.588.986,36	1,37
DKK	1.041.230	Vestas Wind Systems A/S	24.846.356,85	13.694.309,47	3,35
			31.327.207,67	20.551.813,21	5,03
EUR	269.870	Aalberts NV	11.731.490,80	9.267.335,80	2,26
EUR	16.200	Acciona SA	2.354.222,77	1.760.940,00	0,43
EUR	15.083	Alstom	229.457,93	325.189,48	0,08
EUR	464.006	Andritz AG	20.701.766,18	22.727.013,88	5,55
EUR	2.358.194	EDP Renovaveis SA	39.103.442,20	23.676.267,76	5,78
EUR	675.541	ENEL SpA	4.552.121,20	4.651.775,33	1,14
EUR	128.434	Iberdrola SA	1.634.323,06	1.708.172,20	0,42
EUR	15.527	IMCD BV	2.055.735,98	2.228.124,50	0,54
EUR	420.826	Infineon Technologies AG Reg	13.386.019,44	13.213.936,40	3,23
EUR	502.547	Interpump Group SpA	21.042.119,54	21.438.655,02	5,24
EUR	301.326	Kemira Oyj	4.226.212,16	5.881.883,52	1,44
EUR	1.412	Legrand Holding SA	116.993,64	132.784,48	0,03
EUR	1.094.469	Metso Outotec Oyj	9.395.849,95	9.828.331,62	2,40
EUR	2.323	Neoen SPA	69.376,45	92.269,56	0,02
EUR	77.391	Nexans SA	6.642.029,56	8.064.142,20	1,97
EUR	19.269	Nordex SE	254.536,02	217.161,63	0,05
EUR	197.422	Prismian SpA	8.915.041,07	12.173.040,52	2,97
EUR	393.750	Redeia Corp	6.903.866,43	6.496.875,00	1,59
EUR	481.399	Rexel SA	9.378.995,89	11.842.415,40	2,89
EUR	2.310	Schneider Electric SE	305.724,95	556.479,00	0,14
EUR	1.327	Seche Environnement SA	114.407,22	103.107,90	0,03
EUR	289.174	Terna Rete Elettr Nazionale SpA	2.189.916,82	2.203.505,88	0,54
EUR	26.494	Verbund AG A	2.012.039,80	1.854.580,00	0,45
EUR	50.585	Wacker Chemie AG	4.687.510,04	3.542.973,40	0,87
EUR	2.401.895	Webuild SpA	3.871.315,39	6.835.793,17	1,67
			175.874.514,49	170.822.753,65	41,73
GBP	242.168	Drax Group Plc	1.745.145,35	1.898.353,06	0,46
GBP	87.821	Genuit Group Plc	476.800,48	413.800,56	0,10
GBP	3.348	Halma Plc	101.549,59	108.908,42	0,03
GBP	329.943	Johnson Matthey Plc Reg	5.851.943,86	5.348.462,35	1,31
GBP	29.447	Pennon Group Plc	266.790,31	211.420,46	0,05
			8.442.229,59	7.980.944,85	1,95
JPY	34.400	Fuji Electric Co Ltd	1.816.670,46	1.807.898,86	0,44
JPY	145.400	GS Yuasa Corp	2.605.885,37	2.367.105,09	0,58
JPY	132.300	Kurita Water Industries Ltd Reg	4.765.600,22	4.504.291,32	1,10
JPY	25.000	Miura Co Ltd Reg	504.258,69	611.035,56	0,15

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
JPY	65.800	Panasonic Hgs Corp	591.453,16	663.906,41	0,16
JPY	199.900	Sumitomo Electric Ind Ltd Reg	2.977.546,85	3.502.951,11	0,86
JPY	41.500	TDK Corp	518.540,81	528.184,97	0,13
			13.779.955,56	13.985.373,32	3,42
KRW	4.657	LG Chem Ltd	1.095.813,94	760.690,54	0,19
KRW	47.162	Samsung SDI Co Ltd	19.400.038,29	7.626.568,66	1,86
			20.495.852,23	8.387.259,20	2,05
NOK	503.923	Scatec ASA	3.390.341,87	3.405.631,48	0,83
NZD	44.998	Mercury NZ Ltd	151.342,86	142.419,06	0,04
NZD	90.603	Meridian Energy Ltd Reg	256.923,03	289.700,40	0,07
			408.265,89	432.119,46	0,11
SEK	124.950	SKF AB B	2.090.157,67	2.266.861,64	0,55
USD	183.552	A.O.Smith Corp	13.184.321,25	12.086.187,78	2,95
USD	7.306	Aecom	619.366,45	753.380,56	0,18
USD	112.124	Agilent Technologies Inc Reg	14.088.712,29	14.540.726,09	3,55
USD	73.491	American States Water Co	5.598.973,34	5.513.775,96	1,35
USD	104.994	American Water Works Co Inc	12.940.636,32	12.617.726,67	3,08
USD	5.537	Belden Inc	605.790,56	601.912,90	0,15
USD	638	Clean Harbors Inc Reg	56.469,42	141.740,82	0,04
USD	1.110	Consolidated Edison of NY Inc	100.157,58	95.612,80	0,02
USD	11.218	Danaher Corp	2.273.031,32	2.485.849,89	0,61
USD	7.306	Ecolab Inc	1.718.652,95	1.652.613,11	0,40
USD	38.512	Enphase Energy Inc	3.669.387,14	2.553.339,28	0,62
USD	1.112	Esco Technology Inc	92.162,95	142.995,96	0,04
USD	64.370	Essential Utilities Inc Reg	2.365.982,71	2.256.895,84	0,55
USD	60.728	Eversource Energy Inc	3.545.368,99	3.366.742,97	0,82
USD	142.947	Exelon Corp	5.140.621,92	5.194.058,38	1,27
USD	761	Ferguson Enterprises Inc	147.567,69	127.509,19	0,03
USD	9.077	Flowserve Corp	309.468,89	504.014,90	0,12
USD	21.200	Hubbell Inc Reg	7.417.480,76	8.572.707,79	2,09
USD	24.921	Idex Corp	5.061.903,76	5.034.960,99	1,23
USD	9.209	IDEXX Laboratories Inc	3.781.803,57	3.675.421,33	0,90
USD	1.864	Johnson Controls Intl Plc	102.810,26	142.026,76	0,04
USD	7.070	Mettler Toledo Intl Inc	8.971.271,30	8.351.595,33	2,04
USD	218.919	NextEra Energy Inc	15.394.256,98	15.150.403,62	3,70
USD	51.182	Pentair Plc	2.905.454,63	4.972.445,68	1,21
USD	4.855	Republic Services Inc	478.467,44	942.879,53	0,23
USD	17.047	Rockwell Automation	3.875.192,13	4.703.023,58	1,15
USD	3.601.611	Sunnova Energy Intl Inc	44.261.316,18	11.925.403,74	2,91
USD	972.519	Sunrun Inc Reg	22.927.000,19	8.684.043,59	2,12
USD	10.565	TE Connectivity Plc	1.414.951,91	1.458.131,14	0,36
USD	22.161	TPI Composites Inc Reg	353.037,07	40.432,75	0,01
USD	209.147	Trimble Inc	10.705.277,24	14.266.171,46	3,48
USD	464	Valmont Industries Inc Reg	119.965,76	137.363,53	0,03
USD	20.901	Waste Management Inc	2.468.920,42	4.071.447,81	0,99
USD	1.987	Waters Corp	614.027,20	711.591,14	0,17
USD	4.477	Xylem Inc	465.691,28	501.420,54	0,12
			197.775.499,85	157.976.553,41	38,56
Total portefeuille-titres			475.915.187,58	406.724.886,90	99,35
Avoirs bancaires				3.700.810,84	0,90
Autres actifs/(passifs) nets				-1.021.452,96	-0,25
Total				409.404.244,78	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	47,88 %
Services aux collectivités	23,66 %
Services de santé	7,27 %
Technologies	7,25 %
Energie	6,15 %
Matières premières	6,12 %
Biens de consommation durable	1,02 %
Total	<u>99,35 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	38,16 %
Italie	11,56 %
Espagne	8,22 %
Autriche	6,00 %
France	5,16 %
Danemark	5,03 %
Allemagne	4,15 %
Suisse	3,87 %
Finlande	3,84 %
Japon	3,42 %
Pays-Bas	2,80 %
Corée du Sud	2,05 %
Royaume-Uni	1,95 %
Canada	1,25 %
Norvège	0,83 %
Suède	0,55 %
Irlande	0,40 %
Nouvelle-Zélande	0,11 %
Total	<u>99,35 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	108.313.312,52
Avoirs bancaires	984.895,90
A recevoir sur émissions d'actions	27.415,11
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	18.935,19
Charges payées d'avance	34,62
Total de l'actif	109.344.593,34

Exigible

A payer sur rachats d'actions	15.028,48
Frais à payer	100.172,56
Total de l'exigible	115.201,04
Actif net à la fin de l'exercice	109.229.392,30

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	5.752,941555	EUR	4.372,77	25.156.284,41
R Distribution	2.909,092333	EUR	4.023,96	11.706.061,20
I Capitalisation	1.495,304897	EUR	48.396,18	72.367.046,69
				109.229.392,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	1.724.017,90
Intérêts bancaires	24.143,35
Autres revenus	95.973,68
Total des revenus	1.844.134,93
Charges	
Commission de gestion	527.916,60
Commission de dépositaire	13.482,40
Frais bancaires et autres commissions	12.634,82
Frais sur transactions	89.982,53
Frais d'administration centrale	95.259,00
Frais professionnels	2.860,76
Autres frais d'administration	10.778,33
Taxe d'abonnement	24.492,94
Autres impôts	34.093,58
Autres charges	9.378,08
Total des charges	820.879,04
Revenus nets des investissements	1.023.255,89
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	7.660.193,19
- sur devises	-1.301,91
Résultat réalisé	8.682.147,17
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-2.821.328,28
Résultat des opérations	5.860.818,89
Dividendes payés	-165.586,15
Emissions	22.460.568,73
Rachats	-4.282.703,25
Total des variations de l'actif net	23.873.098,22
Total de l'actif net au début de l'exercice	85.356.294,08
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	109.229.392,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	57.483.289,01	85.356.294,08	109.229.392,30

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R Capitalisation	EUR	3.640,55	4.144,70	4.372,77
R Distribution	EUR	3.401,75	3.872,72	4.023,96
I Capitalisation	EUR	38.916,36	45.082,91	48.396,18

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	5.392,107640	843,003915	-482,170000	5.752,941555
R Distribution	2.572,477509	595,684824	-259,070000	2.909,092333
I Capitalisation	1.176,613167	342,691730	-24,000000	1.495,304897

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	63,52	29.05.2024

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
DKK	4.762	Rockwool A/S B	1.504.884,54	1.629.607,70	1,49
EUR	155.687	Acerinox SA Reg	1.568.579,85	1.471.242,15	1,35
EUR	100.994	Aixtron SE Reg	2.233.444,03	1.537.128,68	1,41
EUR	27.166	Andritz AG	1.296.724,82	1.330.590,68	1,22
EUR	53.907	Aperam SA	1.462.495,77	1.359.534,54	1,24
EUR	19.011	Arkema	1.714.316,50	1.398.259,05	1,28
EUR	19.433	Cie de Saint-Gobain SA	1.263.404,43	1.665.408,10	1,52
EUR	72.929	Evonik Industries AG Reg	1.399.441,63	1.220.102,17	1,12
EUR	148.302	Forvia SE	2.182.591,53	1.287.261,36	1,18
EUR	37.897	GEA Group AG	1.458.882,57	1.812.234,54	1,66
EUR	48.476	Imerys SA	1.697.752,90	1.367.023,20	1,25
EUR	47.598	Infineon Technologies AG Reg	1.597.289,93	1.494.577,20	1,37
EUR	62.833	Kemira Oyj	829.641,62	1.226.500,16	1,12
EUR	171.016	Metso Outotec Oyj	1.544.019,35	1.535.723,68	1,41
EUR	39.416	Michelin SA	1.200.474,47	1.253.428,80	1,15
EUR	13.928	Nexans SA	1.170.069,96	1.451.297,60	1,33
EUR	99.819	Nordex SE	1.216.456,21	1.124.960,13	1,03
EUR	161.661	Opmobility SE	2.048.280,83	1.621.459,83	1,48
EUR	65.543	Signify NV	2.160.480,91	1.414.417,94	1,30
EUR	57.781	STMicroelectronics NV	1.479.480,23	1.402.633,78	1,28
EUR	13.265	Symrise AG	1.456.453,99	1.361.652,25	1,25
EUR	61.190	Valmet Oyj	1.459.845,92	1.427.562,70	1,31
EUR	66.792	Voestalpine	1.917.857,77	1.224.297,36	1,12
EUR	17.856	Wacker Chemie AG	2.190.443,12	1.250.634,24	1,15
EUR	47.661	Wienerberger AG	1.366.966,73	1.276.361,58	1,17
			37.915.395,07	33.514.291,72	30,70
GBP	82.527	Johnson Matthey Plc Reg	1.333.143,79	1.337.784,26	1,22
GBP	48.117	Morgan Sindall Group Plc	826.961,87	2.270.117,70	2,08
GBP	45.896	Spectris Plc	1.504.783,93	1.392.475,60	1,28
			3.664.889,59	5.000.377,56	4,58
JPY	176.400	Anritsu Corporation Reg	1.945.885,14	1.527.429,23	1,40
JPY	39.600	Kurita Water Industries Ltd Reg	1.329.046,42	1.348.223,25	1,23
JPY	117.700	NGK Insulators Ltd Reg	1.448.269,56	1.455.002,18	1,33
JPY	190.700	Panasonic Hgs Corp	1.778.381,93	1.924.117,82	1,76
			6.501.583,05	6.254.772,48	5,72
KRW	9.095	LG Innotek Co Ltd Reg	1.760.440,10	962.674,54	0,88
KRW	5.319	Samsung SDI Co Ltd	1.488.803,07	860.135,67	0,79
			3.249.243,17	1.822.810,21	1,67
NOK	258.400	Norsk Hydro ASA	1.371.492,56	1.373.778,54	1,26
NOK	58.036	Yara Intl ASA	1.508.198,84	1.484.026,47	1,36
			2.879.691,40	2.857.805,01	2,62
SEK	156.004	Hexpol AB B	1.399.798,74	1.401.490,80	1,28
USD	20.252	A.O.Smith Corp	1.403.512,79	1.333.515,71	1,22
USD	7.332	Acuity Brands Inc	1.239.056,92	2.067.667,88	1,89
USD	11.375	Agilent Technologies Inc Reg	1.314.705,76	1.475.159,28	1,35
USD	6.324	Autodesk Inc	1.403.790,04	1.804.406,49	1,65
USD	15.933	Autoliv Inc	1.707.229,40	1.442.567,88	1,32
USD	7.296	Avery Dennison Corp	1.469.043,90	1.317.984,82	1,21
USD	46.848	Borg Warner Inc Reg	1.540.160,04	1.437.685,03	1,32
USD	16.521	Cabot Corp	1.225.021,15	1.456.253,03	1,33
USD	4.637	Carlisle Cos Inc	1.108.015,25	1.651.038,79	1,51

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	29.536	Commercial Metals Co	1.413.712,34	1.414.215,27	1,29
USD	3.711	Deere and Co	1.603.977,28	1.517.859,54	1,39
USD	8.284	Dover Corp	1.055.753,57	1.500.220,48	1,37
USD	64.268	Element Solutions Inc Reg	1.422.608,84	1.577.695,96	1,44
USD	13.904	Enphase Energy Inc	1.392.096,24	921.832,92	0,84
USD	14.598	Esco Technology Inc	1.192.072,60	1.877.207,82	1,72
USD	31.284	Flowserve Corp	997.768,67	1.737.094,01	1,59
USD	20.892	Fortive Corp	1.364.071,98	1.512.597,74	1,38
USD	11.203	Generac Holdings Inc Reg	1.546.457,43	1.676.827,06	1,54
USD	7.813	Ilex Corp	1.397.347,54	1.578.514,11	1,45
USD	13.045	Ingredion Inc	1.064.581,69	1.732.281,30	1,59
USD	15.044	Jabil Inc Reg	1.467.290,90	2.089.807,51	1,91
USD	21.532	Johnson Controls Intl Plc	943.934,97	1.640.622,42	1,50
USD	11.278	Keysight Technologies Inc Reg	1.701.296,29	1.748.803,11	1,60
USD	15.122	Lear Corp	1.959.021,68	1.382.424,37	1,27
USD	3.582	Linde Plc	1.450.324,07	1.447.426,76	1,33
USD	20.777	Microchip Technology Inc	1.498.594,95	1.150.266,39	1,05
USD	6.734	Nordson Corp	1.523.518,19	1.360.191,29	1,25
USD	21.496	ON Semiconductor Corp	1.266.670,59	1.308.352,93	1,20
USD	9.891	Owens Corning Inc Reg	575.353,85	1.626.252,65	1,49
USD	13.600	RPM Intl Inc Reg	1.410.675,24	1.615.615,41	1,48
USD	47.310	Sensata Technologies Hg PLC Reg	1.806.990,78	1.251.369,82	1,15
USD	20.657	Timken Co	1.481.421,29	1.423.197,31	1,30
USD	27.422	Trimble Inc	1.324.326,03	1.870.488,00	1,71
USD	6.805	Valmont Industries Inc Reg	1.774.402,17	2.014.566,42	1,84
USD	5.914	Vulcan Materials Co	1.315.723,30	1.468.537,72	1,34
USD	12.664	Westlake Corp	1.667.051,65	1.401.609,81	1,28
			50.027.579,38	55.832.157,04	51,10
Total portefeuille-titres			107.143.064,94	108.313.312,52	99,16
Avoirs bancaires				984.895,90	0,90
Autres actifs/(passifs) nets				-68.816,12	-0,06
Total				109.229.392,30	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	40,25 %
Matières premières	29,36 %
Technologies	16,29 %
Biens de consommation durable	9,48 %
Biens de consommation non-cyclique	1,59 %
Services de santé	1,35 %
Energie	0,84 %
Total	<u>99,16 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	47,12 %
France	9,19 %
Allemagne	8,99 %
Royaume-Uni	7,06 %
Japon	5,72 %
Finlande	3,84 %
Autriche	3,51 %
Norvège	2,62 %
Pays-Bas	2,58 %
Corée du Sud	1,67 %
Irlande	1,50 %
Danemark	1,49 %
Espagne	1,35 %
Suède	1,28 %
Luxembourg	1,24 %
Total	<u>99,16 %</u>

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	322.365.321,07
Avoirs bancaires	1.967.408,91
A recevoir sur émissions d'actions	83.322,44
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	162.053,18
Charges payées d'avance	81,87
Total de l'actif	324.578.187,47

Exigible

A payer sur rachats d'actions	130.264,14
Frais à payer	275.369,61
Total de l'exigible	405.633,75
Actif net à la fin de l'exercice	324.172.553,72

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	21.576,133110	EUR	3.410,25	73.580.043,44
R Distribution	8.477,964524	EUR	3.176,29	26.928.450,95
I Capitalisation	5.923,087312	EUR	37.761,40	223.664.059,33
				324.172.553,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	2.472.873,35
Intérêts bancaires	33.190,65
Autres revenus	46.088,71
Total des revenus	2.552.152,71
Charges	
Commission de gestion	1.300.364,84
Commission de dépositaire	35.293,59
Frais bancaires et autres commissions	24.508,10
Frais sur transactions	191.036,51
Frais d'administration centrale	245.706,45
Frais professionnels	7.547,66
Autres frais d'administration	17.267,04
Taxe d'abonnement	62.674,48
Autres impôts	92.960,58
Autres charges	13.888,61
Total des charges	1.991.247,86
Revenus nets des investissements	560.904,85
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	19.029.247,45
- sur devises	-6.416,95
Résultat réalisé	19.583.735,35
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	48.246.885,87
Résultat des opérations	67.830.621,22
Dividendes payés	-201.830,64
Emissions	37.259.485,85
Rachats	-15.304.123,48
Total des variations de l'actif net	89.584.152,95
Total de l'actif net au début de l'exercice	234.588.400,77
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	324.172.553,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	163.584.916,49	234.588.400,77	324.172.553,72

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R Capitalisation	EUR	2.269,59	2.710,76	3.410,25
R Distribution	EUR	2.133,70	2.548,39	3.176,29
I Capitalisation	EUR	24.270,56	29.496,40	37.761,40

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	21.836,267665	1.808,395445	-2.068,530000	21.576,133110
R Distribution	8.154,187559	1.348,646965	-1.024,870000	8.477,964524
I Capitalisation	5.241,842315	876,799809	-195,554812	5.923,087312

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	24,01	29.05.2024

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
AUD	39.877	Xero Ltd Reg	2.287.807,51	4.018.465,53	1,24
CAD	151.717	Lightspeed Commerce Inc	2.057.245,75	2.232.766,89	0,69
EUR	2.418	Adyen BV	3.376.100,39	3.474.666,00	1,07
EUR	150.695	Azimet Holding SpA	3.662.794,13	3.615.173,05	1,12
EUR	185.294	Banca Mediolanum	2.113.420,71	2.129.028,06	0,66
EUR	61.668	Bechtle AG	2.778.427,59	1.917.874,80	0,59
EUR	691.115	Caixabank SA	3.728.597,45	3.618.678,14	1,12
EUR	15.867	Deutsche Boerse AG Reg	2.380.496,96	3.528.820,80	1,09
EUR	111.595	Edenred SA	4.027.691,98	3.543.141,25	1,09
EUR	219.205	flatexDEGIRO AG Reg	2.059.266,96	3.238.753,88	1,00
EUR	117.612	TietoEvry OYJ Reg	2.541.446,54	2.001.756,24	0,62
			26.668.242,71	27.067.892,22	8,36
GBP	106.638	Computacenter Plc	2.961.034,76	2.740.007,36	0,85
GBP	395.667	Wise Plc	4.054.972,50	5.102.373,66	1,57
			7.016.007,26	7.842.381,02	2,42
JPY	791.800	Anicom Holdings Inc	4.737.922,60	3.131.444,87	0,97
JPY	114.399	Biprogy Inc	2.863.673,38	3.347.561,30	1,03
JPY	198.000	Jafco Group Co Ltd	2.039.214,25	2.630.056,72	0,81
JPY	160.000	Tis Inc	3.553.766,12	3.671.863,14	1,13
			13.194.576,35	12.780.926,03	3,94
USD	10.372	Accenture Plc	2.966.179,79	3.522.314,78	1,09
USD	18.957	Affiliated Managers Group Inc	2.920.637,54	3.384.041,36	1,04
USD	79.132	Affirm Holdings Inc	1.239.129,91	4.652.127,43	1,44
USD	13.212	American Express Co	2.893.140,81	3.785.297,31	1,17
USD	7.685	Ameriprise Financial Inc Reg	3.050.375,14	3.949.922,34	1,22
USD	16.486	AppFolio Inc A Reg	2.762.973,10	3.926.465,80	1,21
USD	21.503	Assurant Inc	2.281.663,74	4.425.977,08	1,37
USD	12.903	Automatic Data Processing Inc	2.676.411,78	3.646.196,73	1,13
USD	84.200	Bank of America Corp	3.248.876,41	3.572.342,89	1,10
USD	61.991	Bank of New York Mellon Corp	2.851.393,94	4.597.710,72	1,42
USD	77.815	Bank of the Ozarks Reg	3.213.570,26	3.345.015,88	1,03
USD	49.123	Block Inc A	3.196.065,71	4.030.276,83	1,24
USD	19.489	Broadridge Fin Solutions Inc	2.395.989,13	4.253.565,03	1,31
USD	23.612	Capital One Fin Corp	2.303.078,39	4.064.573,65	1,25
USD	18.374	Choe Global Markets Inc	3.579.480,99	3.465.855,39	1,07
USD	30.583	CBRE Group Inc A	2.477.084,04	3.876.090,42	1,20
USD	53.550	Charles Schwab Corp	2.600.037,94	3.825.886,19	1,18
USD	12.765	Chubb Ltd N	2.756.965,21	3.404.739,36	1,05
USD	48.786	Cloudflare Inc A Reg	1.973.654,01	5.071.219,69	1,57
USD	16.338	CME Group Inc A	3.218.395,95	3.662.683,41	1,13
USD	46.469	Cognizant Tec Solutions Corp	2.963.192,65	3.449.624,58	1,06
USD	17.216	Coinbase Global Inc	3.253.502,06	4.126.588,28	1,27
USD	56.756	Comerica Inc Reg	2.926.418,41	3.388.704,12	1,05
USD	66.495	CSG Systems Intl Inc Reg	3.185.561,87	3.280.779,47	1,01
USD	30.111	Datadog Inc Reg A	2.526.125,84	4.153.451,87	1,28
USD	317.095	Dun & Bradstreet Holdings Inc ADS	3.110.360,98	3.814.078,29	1,18
USD	71.877	Dynatrace Inc Reg	3.104.087,44	3.771.131,34	1,16
USD	8.414	Elevance Health Inc	3.761.375,71	2.996.355,44	0,92
USD	35.001	Euronet Worldwide Inc	3.228.371,08	3.474.758,99	1,07
USD	76.965	Evertec Inc Reg	2.599.564,58	2.565.500,00	0,79
USD	102.390	ExlService Holdings Inc	2.629.990,67	4.386.589,63	1,35
USD	37.355	Fidelity Natl Inform Serv Inc	3.108.735,29	2.912.600,97	0,90
USD	27.257	Fiserv Inc	2.525.706,87	5.405.090,20	1,67

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	197.160	Flywire Corp	3.914.073,92	3.924.547,93	1,21
USD	53.175	Fortinet Inc	3.113.766,71	4.849.863,89	1,50
USD	3.537	FTI Consulting Inc	390.711,98	652.598,52	0,20
USD	7.051	Goldman Sachs Group Inc	2.787.890,06	3.897.619,09	1,20
USD	21.318	Henry Jack & Associates Inc	3.417.265,70	3.607.534,90	1,11
USD	6.737	Intuit Inc	2.653.805,48	4.087.464,52	1,26
USD	96.491	Janus Henderson Group Plc Reg	2.796.979,06	3.961.542,84	1,22
USD	125.518	Lemonade Inc Reg	2.099.976,89	4.444.444,68	1,37
USD	14.216	LPL Investment Holdings Inc Reg	2.837.561,55	4.480.805,25	1,38
USD	2.124	Markel Corp Inc	2.951.746,50	3.539.446,39	1,09
USD	16.176	Marsh & McLennan Cos Inc	2.606.242,08	3.316.868,58	1,02
USD	2.628	MercadoLibre Inc	3.260.912,12	4.313.887,75	1,33
USD	31.706	Morgan Stanley	2.976.271,59	3.847.937,37	1,19
USD	48.728	Nasdaq Inc	2.339.435,38	3.636.607,47	1,12
USD	107.643	nCino Inc	2.465.257,47	3.489.383,09	1,08
USD	26.201	Paychex Inc	3.003.083,23	3.546.581,93	1,09
USD	20.895	Paylocity Holding Corp Reg	3.828.659,03	4.023.482,62	1,24
USD	51.228	PayPal Holdings Inc	5.865.871,08	4.220.783,67	1,30
USD	13.936	Primerica Inc Reg	1.472.290,14	3.651.423,03	1,13
USD	27.150	Qualys Inc	3.379.464,62	3.675.039,10	1,13
USD	28.751	Raymond James Financial Inc	2.762.236,30	4.311.123,50	1,33
USD	150.759	Robinhood Markets Inc	2.536.643,19	5.422.608,69	1,67
USD	50.749	SEI Investments Co	2.694.507,01	4.040.715,82	1,25
USD	5.722	ServiceNow Inc Reg	2.096.476,53	5.855.783,99	1,81
USD	53.337	Shift4 Payment Inc	3.583.499,79	5.343.482,83	1,65
USD	31.643	Snowflake Inc A Reg	4.353.816,56	4.716.667,27	1,46
USD	51.445	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	2.728.837,67	3.763.396,18	1,16
USD	122.660	Toast Inc	2.661.416,30	4.316.012,16	1,33
USD	39.128	Trinet Group Inc Reg	1.998.193,30	3.428.563,14	1,06
USD	79.889	Truist Financial Corp Reg	3.301.229,89	3.345.482,02	1,03
USD	11.442	Verisk Analytics Inc	2.897.684,47	3.042.253,17	0,94
USD	52.377	Webster Financial Corp (Conn)	2.563.409,69	2.792.024,27	0,86
USD	17.281	WEX Inc	3.049.973,35	2.924.707,91	0,90
USD	12.871	Willis Towers Watson Plc	2.325.571,94	3.891.989,61	1,20
USD	15.263	Workday Inc A	2.729.133,14	3.801.826,32	1,17
USD	19.038	Zscaler Inc Reg	3.121.743,16	3.315.615,00	1,02
Total actions			197.093.734,12	265.667.669,97	81,94
Total actions			248.317.613,70	319.610.101,66	98,59
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	346.216	NICE Information Service Co Ltd	3.579.972,59	2.755.219,41	0,85
Total actions			3.579.972,59	2.755.219,41	0,85
Total portefeuille-titres			251.897.586,29	322.365.321,07	99,44
Avoirs bancaires				1.967.408,91	0,61
Autres actifs/(passifs) nets				-160.176,26	-0,05
Total				324.172.553,72	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	41,76 %
Technologies	39,58 %
Industrie	15,98 %
Immobilier	1,20 %
Services de santé	0,92 %
Total	<u>99,44 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	76,59 %
Japon	3,94 %
Allemagne	2,68 %
Royaume-Uni	2,42 %
Irlande	2,29 %
Italie	1,78 %
Nouvelle-Zélande	1,24 %
Jersey	1,22 %
Espagne	1,12 %
France	1,09 %
Pays-Bas	1,07 %
Suisse	1,05 %
Corée du Sud	0,85 %
Porto Rico	0,79 %
Canada	0,69 %
Finlande	0,62 %
Total	<u>99,44 %</u>

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	851.933.424,78
Avoirs bancaires	4.297.744,92
A recevoir sur émissions d'actions	398.351,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	324.701,23
Charges payées d'avance	253,20
Total de l'actif	856.954.475,90

Exigible

A payer sur rachats d'actions	207.468,57
Frais à payer	978.387,17
Total de l'exigible	1.185.855,74
Actif net à la fin de l'exercice	855.768.620,16

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	36.551,428768	EUR	8.017,39	293.046.902,58
R Distribution	10.112,932279	EUR	7.705,94	77.929.628,03
I Capitalisation	5.462,103652	EUR	88.755,56	484.792.089,55
				855.768.620,16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	3.375.655,25
Intérêts bancaires	115.416,25
Autres revenus	47.699,55
Total des revenus	3.538.771,05
Charges	
Commission de gestion	4.920.533,86
Commission de dépositaire	94.765,89
Frais bancaires et autres commissions	80.367,58
Frais sur transactions	882.692,05
Frais d'administration centrale	782.724,22
Frais professionnels	21.619,89
Autres frais d'administration	34.785,79
Taxe d'abonnement	214.054,43
Autres impôts	343.118,64
Autres charges	30.375,59
Total des charges	7.405.037,94
Pertes nettes des investissements	-3.866.266,89
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	82.854.802,30
- sur devises	-55.063,33
Résultat réalisé	78.933.472,08
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	68.851.050,60
Résultat des opérations	147.784.522,68
Dividendes payés	-219.687,83
Emissions	128.968.955,46
Rachats	-113.769.771,78
Total des variations de l'actif net	162.764.018,53
Total de l'actif net au début de l'exercice	693.004.601,63
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	855.768.620,16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	346.577.979,24	693.004.601,63	855.768.620,16

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R Capitalisation	EUR	4.743,01	6.682,75	8.017,39
R Distribution	EUR	4.574,91	6.445,72	7.705,94
I Capitalisation	EUR	50.705,78	72.701,47	88.755,56

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	35.283,170462	3.588,708306	-2.320,450000	36.551,428768
R Distribution	8.583,270836	2.708,471443	-1.178,810000	10.112,932279
I Capitalisation	5.527,958165	1.078,581009	-1.144,435522	5.462,103652

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	23,67	29.05.2024

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
AUD	288.525	Nextdc Ltd	2.839.834,76	2.599.440,91	0,30
AUD	24.737	Xero Ltd Reg	1.695.309,01	2.492.784,86	0,29
			4.535.143,77	5.092.225,77	0,59
CAD	24.152	Celestica Inc	2.080.204,77	2.151.105,35	0,25
CAD	55.603	CGI Inc Reg A	5.789.444,36	5.871.381,65	0,69
CAD	1.531	Constellation Software Inc	2.577.521,13	4.568.848,41	0,53
CAD	62.386	Descartes Systems Gr (The) Inc	6.217.991,15	6.843.965,00	0,80
CAD	96.124	Shopify Inc A Sub Reg	5.800.908,35	9.873.325,75	1,15
			22.466.069,76	29.308.626,16	3,42
EUR	1.888	Adyen BV	2.247.965,99	2.713.056,00	0,32
EUR	111.797	Aixtron SE Reg	2.770.075,87	1.701.550,34	0,20
EUR	4.019	ASM Intl NV Reg	1.011.542,77	2.245.817,20	0,26
EUR	19.422	ASML Holding NV	11.690.125,84	13.181.711,40	1,54
EUR	11.244	Atoss Software SE	791.718,15	1.284.064,80	0,15
EUR	39.485	BE Semiconductor Industries NV Reg	4.321.047,98	5.223.865,50	0,61
EUR	135.605	Dassault Systemes SA	4.866.416,36	4.542.767,50	0,53
EUR	194.135	Deutsche Telekom AG Reg	5.129.046,70	5.608.560,15	0,66
EUR	55.953	Elisa Corp	2.736.761,95	2.338.835,40	0,27
EUR	27.973	Nemetschek SE	1.954.391,93	2.618.272,80	0,31
EUR	59.576	SAP SE	12.273.147,50	14.077.808,80	1,65
EUR	14.664	STMicroelectronics NV	520.121,74	352.082,64	0,04
			50.312.362,78	55.888.392,53	6,54
GBP	92.322	Halma Plc	2.696.687,20	3.003.179,09	0,35
GBP	178.769	Sage Group Plc	2.173.151,04	2.752.997,64	0,32
			4.869.838,24	5.756.176,73	0,67
JPY	104.300	Advantest Corp	5.207.728,10	5.891.435,38	0,69
JPY	199.416	Azbil Corp Reg	1.322.818,49	1.503.228,17	0,18
JPY	56.100	Canon Inc	1.702.292,65	1.778.034,26	0,21
JPY	160.300	Fujifilm Holdings Corp	3.756.757,70	3.257.419,52	0,38
JPY	102.600	Hamamatsu Photonics KK	1.164.733,97	1.112.393,62	0,13
JPY	49.600	Hirose Electric Co Ltd Reg	5.773.677,60	5.708.140,68	0,67
JPY	7.600	Keyence Corp	3.166.617,64	3.016.415,43	0,35
JPY	231.800	Kyocera Corp	2.476.957,42	2.242.720,97	0,26
JPY	53.300	Nomura Research Institute Ltd Reg	1.773.025,14	1.524.977,11	0,18
JPY	112.700	NS Solutions Corp	2.583.667,77	2.818.221,28	0,33
JPY	174.500	Otsuka Corp	3.836.208,40	3.867.459,00	0,45
JPY	289.200	Renesas Electronics Corp Reg	4.482.697,28	3.634.573,39	0,42
JPY	44.900	Screen Hgs Co Ltd	2.867.817,23	2.616.712,20	0,31
JPY	247.200	SCSK Corp	4.518.703,35	5.056.692,03	0,59
JPY	113.857	Shimadzu Corp	2.816.973,69	3.119.143,57	0,36
JPY	290.700	Sony Group Corp	5.120.188,51	6.014.360,39	0,70
JPY	8.500	Techmatrix Corp	99.175,70	123.763,87	0,01
JPY	77.300	Tis Inc	1.744.680,38	1.773.968,88	0,21
JPY	22.300	Tokyo Electron Ltd	4.552.630,12	3.312.030,75	0,39
JPY	13.200	Trend Micro Inc	584.904,30	694.458,19	0,08
			59.552.255,44	59.066.148,69	6,90
KRW	57.012	DB HiTek Co LTD Reg	1.989.184,68	1.234.842,52	0,14
KRW	36.760	LG Electronics Inc	2.686.093,70	2.005.504,98	0,23
KRW	95.756	Samsung Electronics Co Ltd	4.524.174,35	3.328.429,75	0,39
KRW	24.708	SK Hynix Inc	2.383.353,44	2.807.365,39	0,33
			11.582.806,17	9.376.142,64	1,09
SEK	144.239	Hexagon AB	1.448.731,52	1.331.091,85	0,16

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	51.382	Accenture Plc	15.127.934,28	17.449.245,85	2,04
USD	56.454	ACM Research Inc Reg	1.207.431,49	822.912,83	0,10
USD	25.733	Adobe Inc Reg	10.869.659,37	11.046.385,21	1,29
USD	116.977	Advanced Micro Devices Inc	11.028.221,83	13.639.976,67	1,59
USD	33.786	Akamai Technologies Inc	3.239.020,53	3.119.635,97	0,36
USD	135.779	Amazon.com Inc	14.326.008,35	28.756.206,98	3,36
USD	30.618	Amdocs Ltd	2.397.039,07	2.516.475,07	0,29
USD	28.049	American Tower Corp	5.483.170,95	4.966.181,19	0,58
USD	74.918	Amphenol Corp A	4.483.239,97	5.022.738,78	0,59
USD	24.912	Analog Devices Inc	5.251.847,26	5.109.376,89	0,60
USD	10.681	ANSYS Inc	3.191.909,29	3.478.155,93	0,41
USD	13.109	AppFolio Inc A Reg	2.617.616,97	3.122.166,70	0,36
USD	110.894	Apple Inc Reg	7.581.199,65	26.807.679,78	3,13
USD	39.369	Applied Materials Inc	3.993.345,65	6.180.693,57	0,72
USD	27.835	Applovin Corp	1.798.946,72	8.701.426,83	1,02
USD	67.528	Arista Networks Inc	2.185.452,18	7.205.203,05	0,84
USD	176.257	AT&T Inc	3.408.766,81	3.874.285,06	0,45
USD	10.451	Autodesk Inc	2.436.529,90	2.981.950,06	0,35
USD	72.190	Axcelis Technologies Inc Reg	8.123.167,10	4.869.114,10	0,57
USD	15.682	Blackbaud Inc	1.262.946,83	1.119.039,91	0,13
USD	2.549	Block Inc A	151.484,62	209.131,68	0,02
USD	1.100	Booking Holdings Inc	4.588.878,17	5.275.858,67	0,62
USD	166.938	Broadcom Inc Reg	19.972.599,52	37.361.623,63	4,37
USD	15.645	Broadridge Fin Solutions Inc	3.144.713,01	3.414.594,12	0,40
USD	32.850	Cadence Design Systems Inc	5.518.075,78	9.528.053,87	1,11
USD	20.216	CDW Corp	4.013.414,76	3.396.459,74	0,40
USD	52.582	Ciena Corp	3.249.203,29	4.304.932,35	0,50
USD	245.905	Cisco Systems Inc	11.425.225,13	14.053.070,76	1,64
USD	23.087	Cloudflare Inc A Reg	1.413.030,49	2.399.853,42	0,28
USD	20.396	CME Group Inc A	4.013.934,51	4.572.413,44	0,53
USD	28.386	Cognizant Tec Solutions Corp	1.461.998,17	2.107.233,71	0,25
USD	98.768	Coherent Corp	5.669.058,47	9.032.042,32	1,06
USD	26.577	Coinbase Global Inc	4.931.889,83	6.370.372,72	0,74
USD	11.975	CrowdStrike Holdings Inc Reg	1.331.570,14	3.955.368,28	0,46
USD	20.849	Datadog Inc Reg A	1.803.469,93	2.875.869,88	0,34
USD	14.035	Dell Technologies Inc	863.593,68	1.561.341,25	0,18
USD	3.068	DigitalOcean Holdings Inc	111.401,59	100.904,30	0,01
USD	103.185	EBay Inc	5.907.208,79	6.170.779,76	0,72
USD	8.782	Elastic NV	828.010,05	839.965,79	0,10
USD	38.562	Electronic Arts Inc	4.794.789,49	5.446.105,42	0,64
USD	21.309	Entegris Inc	2.099.145,68	2.037.715,55	0,24
USD	12.818	EPAM Syst Inc	2.322.597,85	2.893.237,53	0,34
USD	11.618	Equinix Inc	9.133.009,19	10.574.858,60	1,24
USD	12.465	F5 Networks Inc	1.715.894,82	3.025.942,22	0,35
USD	6.157	FactSet Research Systems Inc Reg	2.402.501,02	2.854.603,69	0,33
USD	1.219	Fair Isaac Corp Reg	2.348.317,23	2.342.835,86	0,27
USD	21.609	Fiserv Inc	2.221.125,18	4.285.086,19	0,50
USD	38.595	Fortinet Inc	1.682.357,44	3.520.084,56	0,41
USD	4.157	Gartner Inc	1.934.507,21	1.944.146,92	0,23
USD	14.402	Globant SA Reg	2.603.927,91	2.981.056,90	0,35
USD	38.962	Hashicorp Inc	1.256.467,95	1.286.697,58	0,15
USD	155.281	Intel Corp	3.181.995,02	3.005.487,06	0,35
USD	19.737	Intuit Inc	8.460.570,51	11.974.808,86	1,40
USD	7.660	Jabil Inc Reg	733.816,45	1.064.073,75	0,12
USD	62.604	Juniper Networks Inc	2.304.823,38	2.263.268,46	0,26
USD	9.746	KLA Corp Reg	4.035.157,36	5.928.322,73	0,69
USD	75.240	Lam Research Corp	3.901.103,03	5.246.245,00	0,61
USD	88.938	Lattice Semiconductor Corp Reg	4.163.682,21	4.863.729,80	0,57
USD	15.556	Manhattan Associates Inc	2.975.534,15	4.058.165,31	0,47
USD	72.901	Marvell Technology Inc	3.952.419,57	7.772.869,44	0,91
USD	34.092	Mastercard Inc A	15.351.273,51	17.329.688,62	2,03
USD	2.290	MercadoLibre Inc	2.654.536,05	3.759.057,44	0,44
USD	26.812	Microchip Technology Inc	1.679.312,58	1.484.378,99	0,17
USD	42.526	Micron Technology Inc	4.033.812,83	3.454.955,27	0,40

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	8.857	Monday.Com Ltd	949.606,82	2.013.024,50	0,24
USD	13.549	MongoDB Inc A Reg	3.534.998,12	3.045.026,25	0,36
USD	8.609	Monolithic Power Syst Inc	6.944.707,72	4.917.410,27	0,57
USD	18.772	Motorola Solutions Inc	7.429.616,77	8.376.273,35	0,98
USD	91.296	Nasdaq Inc	5.991.850,55	6.813.489,49	0,80
USD	21.933	NetApp Inc	1.487.743,25	2.457.749,44	0,29
USD	22.361	NetFlix Inc	13.102.023,57	19.240.087,38	2,25
USD	194.024	NVIDIA Corp	3.423.310,41	25.152.507,93	2,94
USD	16.729	NXP Semiconductor NV	2.421.429,40	3.356.619,99	0,39
USD	14.906	Okta Inc Reg A	1.422.720,07	1.133.886,28	0,13
USD	39.787	ON Semiconductor Corp	2.569.629,87	2.421.633,70	0,28
USD	79.950	Oracle Corp	11.986.817,64	12.861.152,62	1,50
USD	193.987	Palantir Technology Inc A Reg	2.765.333,85	14.164.665,20	1,66
USD	19.938	Palo Alto Networks Inc	1.324.242,77	3.502.189,86	0,41
USD	16.709	Paychex Inc	2.001.379,33	2.261.739,53	0,26
USD	6.216	Paycom Software Inc	1.454.933,17	1.229.938,72	0,14
USD	14.936	Pinterest Inc A Reg	555.321,17	418.133,02	0,05
USD	26.539	Progress Software Corp Reg	1.735.675,47	1.669.095,33	0,20
USD	59.392	Qualcomm Inc	7.183.288,26	8.807.605,99	1,03
USD	7.763	Qualys Inc	835.194,82	1.050.804,00	0,12
USD	6.361	Rambus Inc	231.672,84	324.589,69	0,04
USD	63.799	ROBLOX Corp	2.021.418,74	3.563.481,17	0,42
USD	16.175	Roper Technologies Inc	8.134.492,22	8.117.167,44	0,95
USD	21.688	S&P Global Inc	10.260.892,36	10.426.947,23	1,22
USD	52.918	Salesforce Inc	12.194.660,18	17.078.940,96	2,00
USD	35.688	Seagate Technology Hgs Plc	3.515.861,23	2.973.483,23	0,35
USD	53.852	Sentinelone Inc	1.154.650,58	1.154.082,83	0,14
USD	13.564	ServiceNow Inc Reg	6.163.118,97	13.881.134,94	1,62
USD	19.664	SiTime Corp	3.603.770,73	4.072.321,58	0,48
USD	32.696	Snowflake Inc A Reg	4.944.188,21	4.873.626,18	0,57
USD	15.090	Synopsys Inc	6.038.109,16	7.070.260,06	0,83
USD	33.874	T-Mobile US Inc	6.054.465,99	7.217.885,92	0,84
USD	5.867	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	591.024,35	1.118.519,00	0,13
USD	24.917	Take-Two Interactive Softw Inc	3.748.921,89	4.427.764,61	0,52
USD	35.725	Teradata Corp	1.087.330,17	1.074.267,55	0,13
USD	22.773	Teradyne Inc	2.291.925,58	2.768.197,86	0,32
USD	53.699	Texas Instruments Inc	9.976.374,14	9.720.146,24	1,14
USD	34.408	The Trade Desk Inc A Reg	2.083.402,40	3.903.824,93	0,46
USD	33.061	Trimble Inc	1.676.115,24	2.255.131,06	0,26
USD	24.776	Twilio Inc A	2.081.538,10	2.584.988,98	0,30
USD	10.007	Tyler Technologies Inc	5.392.918,15	5.570.457,07	0,65
USD	3.388	UiPath Inc	57.630,23	41.569,15	0,00
USD	37.443	Unity Software Inc Reg	1.673.413,61	812.186,71	0,10
USD	44.120	Verisign Inc	7.276.433,67	8.814.629,98	1,03
USD	159.664	Verizon Communications Inc	6.281.123,40	6.163.687,00	0,72
USD	152.218	Viavi Solutions Inc	1.460.844,72	1.484.121,83	0,17
USD	75.308	Visa Inc A	19.343.971,86	22.975.519,18	2,68
USD	23.693	Workday Inc A	4.653.323,26	5.901.636,06	0,69
USD	7.150	Zebra Technologies Corp A	2.535.727,67	2.665.771,79	0,31
USD	38.711	Zoom Communications Inc	2.675.954,25	3.049.719,77	0,36
USD	8.150	Zscaler Inc Reg	1.070.320,06	1.419.385,56	0,17
			501.750.308,74	686.114.620,28	80,18
Total actions			656.517.516,42	851.933.424,65	99,55

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Warrants et droits					
CAD	2.024	Constellation Software Inc Droits d'Attribut 31.03.40	0,00	0,13	0,00
Total warrants et droits			0,00	0,13	0,00
Total portefeuille-titres			656.517.516,42	851.933.424,78	99,55
Avoirs bancaires				4.297.744,92	0,50
Autres actifs/(passifs) nets				-462.549,54	-0,05
Total				855.768.620,16	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	81,00 %
Biens de consommation durable	8,43 %
Finances	3,31 %
Services de télécommunication	2,94 %
Industrie	2,91 %
Immobilier	0,58 %
Matières premières	0,38 %
Total	<u>99,55 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	76,29 %
Japon	6,90 %
Canada	3,42 %
Pays-Bas	3,26 %
Allemagne	2,97 %
Irlande	2,39 %
Corée du Sud	1,09 %
Royaume-Uni	0,67 %
France	0,53 %
Luxembourg	0,35 %
Australie	0,30 %
Nouvelle-Zélande	0,29 %
Guernesey	0,29 %
Finlande	0,27 %
Israël	0,24 %
Suède	0,16 %
Taïwan	0,13 %
Total	<u>99,55 %</u>

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.121.784.299,27
Avoirs bancaires	9.968.397,89
A recevoir sur émissions d'actions	150.361,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	658.955,89
Charges payées d'avance	385,13
Total de l'actif	1.132.562.399,68

Exigible

A payer sur rachats d'actions	266.579,02
Frais à payer	1.248.579,03
Total de l'exigible	1.515.158,05
Actif net à la fin de l'exercice	1.131.047.241,63

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	235.337,740008	EUR	1.728,15	406.698.905,15
R Distribution	38.871,726660	EUR	1.662,32	64.617.118,36
I Capitalisation	34.461,155332	EUR	19.144,20	659.731.218,12
				1.131.047.241,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus

Dividendes, nets	27.024.374,81
Intérêts bancaires	225.943,46
Autres revenus	294.062,93
Total des revenus	27.544.381,20

Charges

Commission de gestion	6.977.712,83
Commission de dépositaire	132.851,73
Frais bancaires et autres commissions	112.894,62
Frais sur transactions	418.481,92
Frais d'administration centrale	1.109.037,90
Frais professionnels	30.585,84
Autres frais d'administration	57.953,07
Taxe d'abonnement	294.482,94
Autres impôts	435.909,66
Autres charges	36.623,10
Total des charges	9.606.533,61

Revenus nets des investissements	17.937.847,59
----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	40.409.234,97
- sur devises	-564,92
Résultat réalisé	58.346.517,64

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	47.113.503,64
Résultat des opérations	105.460.021,28

Dividendes payés	-676.304,75
------------------	-------------

Emissions	108.628.014,48
-----------	----------------

Rachats	-60.217.085,90
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	153.194.645,11
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	977.852.596,52
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.131.047.241,63
---	------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	902.046.718,07	977.852.596,52	1.131.047.241,63

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R Capitalisation	EUR	1.570,00	1.577,95	1.728,15
R Distribution	EUR	1.527,61	1.535,30	1.662,32
I Capitalisation	EUR	16.799,94	17.180,03	19.144,20

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	245.801,737729	6.443,212905	-16.907,210626	235.337,740008
R Distribution	37.792,426155	4.294,960505	-3.215,660000	38.871,726660
I Capitalisation	30.964,252455	4.937,063690	-1.440,160813	34.461,155332

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	17,87	29.05.2024

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CAD	455.357	Manulife Financial Corp	7.768.691,94	13.500.494,26	1,19
CAD	421.006	Power Corp of Canada	10.653.075,96	12.674.256,03	1,12
			18.421.767,90	26.174.750,29	2,31
CHF	113.671	Novartis AG Reg	8.924.834,43	10.741.263,49	0,95
CHF	74.962	Roche Holding Ltd Pref	17.880.328,95	20.403.944,77	1,80
CHF	21.682	Vontobel Holding AG	1.326.784,53	1.469.056,59	0,13
			28.131.947,91	32.614.264,85	2,88
DKK	231.775	Novo Nordisk AS B	27.681.549,82	19.400.072,92	1,72
EUR	349.953	Air France KLM	5.633.715,45	2.843.018,17	0,25
EUR	60.954	Allianz SE Reg	16.782.397,70	18.036.288,60	1,59
EUR	116.503	Amundi SA	6.207.045,18	7.479.492,60	0,66
EUR	215.282	Axa SA	4.427.823,16	7.388.478,24	0,65
EUR	112.628	Carl Zeiss Meditec AG	11.595.523,80	5.126.826,56	0,45
EUR	117.128	Sanofi SA	10.042.367,07	10.979.578,72	0,97
			54.688.872,36	51.853.682,89	4,57
GBP	1.065.360	Phoenix Group Holdings PLC Reg	8.032.808,73	6.572.820,74	0,58
HKD	6.851.602	China Medical System Hgs Ltd	10.693.351,79	6.428.659,40	0,57
HKD	8.526.874	CSPC Pharmaceutical Gr Ltd	9.004.809,63	5.065.228,94	0,45
			19.698.161,42	11.493.888,34	1,02
HUF	486.613	Chemical Wks Richt Gedeon Plc	10.639.698,28	12.302.666,83	1,09
JPY	439.021	BML Inc Reg	10.620.186,78	7.834.734,97	0,69
JPY	614.400	Shionogi & Co Ltd	8.486.796,15	8.372.437,50	0,74
JPY	365.700	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	9.813.265,57	9.389.631,17	0,83
JPY	91.400	Tsuruha Holdings Inc	8.752.419,77	4.897.281,14	0,43
			37.672.668,27	30.494.084,78	2,69
KRW	64.909	Dentium Co Ltd Reg	5.587.565,68	2.637.892,36	0,23
USD	116.800	Abbott Laboratories	12.105.537,12	12.753.400,91	1,13
USD	158.335	AbbVie Inc	22.415.951,98	27.161.047,88	2,40
USD	224.289	Aflac Inc	10.673.262,03	22.396.422,59	1,98
USD	71.969	Agilent Technologies Inc Reg	8.100.659,88	9.333.251,72	0,83
USD	173.233	Alkermes Plc	4.499.790,62	4.809.519,34	0,43
USD	17.628	Ameriprise Financial Inc Reg	5.077.146,42	9.060.407,41	0,80
USD	94.865	Amgen Inc	20.755.666,77	23.868.726,32	2,11
USD	118.362	AMN Healthcare Serv Inc	12.266.025,26	2.733.100,72	0,24
USD	37.170	Aon Plc A Reg	10.789.965,03	12.887.322,33	1,14
USD	15.161	Arthur J Gallagher & Co Reg	4.035.909,78	4.154.310,12	0,37
USD	364.123	AXA Equitable Holdings Inc Reg	8.992.996,29	16.580.443,97	1,47
USD	42.193	Becton Dickinson & Co	9.268.312,00	9.240.588,77	0,82
USD	45.254	Biogen Inc	10.843.796,85	6.680.414,79	0,59
USD	83.642	Boston Scientific Corp	6.548.489,17	7.211.992,90	0,64
USD	221.718	Brighthouse Financial Inc Reg	8.036.863,57	10.282.201,68	0,91
USD	446.582	Bristol Myers Squibb Co	23.476.160,86	24.383.316,85	2,16
USD	142.171	Brown & Brown Inc Reg	7.391.286,47	14.001.627,01	1,24
USD	170.947	Centene Corp	10.153.396,35	9.997.074,29	0,88
USD	310.871	Charles Schwab Corp	18.351.176,27	22.210.215,96	1,96
USD	4.797	Chemed Corp	2.416.710,18	2.453.374,46	0,22
USD	81.453	Cigna Group Reg	19.390.602,39	21.712.936,98	1,92
USD	353.637	CNO Financial Group Inc	6.923.193,57	12.702.802,17	1,12
USD	299.705	Concentra Group Hgs Parent Inc	5.096.020,74	5.722.719,28	0,51

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	271.738	CVS Health Corp	17.463.209,40	11.775.575,65	1,04
USD	72.986	DaVita Inc	6.805.225,53	10.536.785,69	0,93
USD	126.934	Dexcom Inc	8.196.884,31	9.529.546,46	0,84
USD	200.312	Edwards Lifesciences Corp	14.328.991,90	14.315.182,31	1,27
USD	61.987	Elevance Health Inc	29.279.261,34	22.074.528,72	1,95
USD	30.572	Eli Lilly & Co	24.526.352,86	22.783.650,93	2,01
USD	131.252	Exelixis Inc	3.601.619,64	4.219.221,55	0,37
USD	310.796	Fidelity Natl Financial Inc A When Issued	12.633.192,67	16.843.409,05	1,49
USD	155.624	Gilead Sciences Inc	10.067.552,77	13.876.811,35	1,23
USD	181.191	Global Life Inc Reg	14.923.120,15	19.506.149,55	1,72
USD	163.789	Henry Schein Inc	9.697.662,26	10.941.402,45	0,97
USD	263.505	Hologic Inc	16.996.786,59	18.337.750,22	1,62
USD	71.605	Humana Inc	20.631.204,93	17.537.314,94	1,55
USD	255.952	Incyte Corp Ltd	13.625.587,23	17.065.937,48	1,51
USD	192.780	Integra LifeSciences Hgs Corp	10.280.152,07	4.220.726,32	0,37
USD	77.314	Jazz Pharmaceuticals Plc	9.351.847,35	9.191.253,11	0,81
USD	245.898	Johnson & Johnson	35.579.658,84	34.329.345,26	3,04
USD	274.054	Kenvue Inc	5.130.348,49	5.648.279,66	0,50
USD	38.948	Labcorp Holdings Inc	6.878.525,41	8.622.024,67	0,76
USD	109.604	Marriott Vac Worldwide Corp Reg	15.305.941,04	9.501.341,06	0,84
USD	363.947	Medtronic Plc Reg	27.476.411,72	28.064.568,36	2,48
USD	221.035	MetLife Inc	10.160.007,47	17.471.132,16	1,55
USD	99.326	Omega Healthcare Investors Inc	2.749.542,32	3.629.200,79	0,32
USD	162.281	Otis Worldwide Corp Reg	12.070.102,24	14.508.005,99	1,28
USD	113.536	Perrigo Co Plc	3.894.176,82	2.817.849,75	0,25
USD	556.037	Pfizer Inc	14.052.620,59	14.240.430,17	1,26
USD	400.191	Premier Inc A Reg	13.223.343,31	8.190.027,22	0,72
USD	96.870	Prudential Financial Inc	8.766.826,69	11.084.082,54	0,98
USD	101.854	Quest Diagnostics Inc	12.190.290,33	14.833.183,16	1,31
USD	40.414	Raymond James Financial Inc	5.652.453,83	6.059.954,26	0,54
USD	25.340	Regeneron Pharmaceuticals Inc	23.614.096,43	17.424.888,70	1,54
USD	60.865	Reinsurance Group America Inc	7.860.274,08	12.551.974,08	1,11
USD	55.518	Resmed Inc	9.091.158,13	12.256.406,43	1,08
USD	68.023	Revvity Inc	9.515.933,74	7.328.938,15	0,65
USD	201.221	SEI Investments Co	9.909.330,39	16.021.534,97	1,42
USD	371.396	Select Medical Holdings Corp Reg	4.709.803,94	6.758.195,39	0,60
USD	16.154	Service Corp Intl	941.070,98	1.244.726,60	0,11
USD	100.661	Stifel Financial Corp Reg	4.835.834,92	10.308.059,54	0,91
USD	68.730	Stryker Corp	20.641.310,17	23.888.634,52	2,11
USD	326.924	Supernus Pharmaceuticals Inc	8.716.375,69	11.411.885,16	1,01
USD	17.465	Teleflex Inc Reg	2.941.535,21	3.000.695,72	0,27
USD	17.345	Thermo Fisher Scientific Inc	9.136.046,93	8.710.676,08	0,77
USD	282.059	Travel + Leisure Co	11.701.112,89	13.736.728,01	1,21
USD	40.361	United Health Group Inc	17.777.818,82	19.709.446,34	1,74
USD	51.863	United Therapeutics Corp	10.708.887,74	17.665.161,62	1,56
USD	818.392	Viatis Inc Reg	9.339.260,19	9.835.872,57	0,87
USD	179.921	Voya Financial	11.418.103,23	11.954.785,63	1,06
USD	62.268	Willis Towers Watson Plc	14.892.138,37	18.828.871,82	1,67
USD	112.885	Zimmer Biomet Hgs Inc	13.408.176,00	11.510.804,66	1,02
			844.306.087,55	928.240.175,27	82,09
Total portefeuille-titres			1.054.861.127,92	1.121.784.299,27	99,18
Avoirs bancaires				9.968.397,89	0,88
Autres actifs/(passifs) nets				-705.455,53	-0,06
Total				1.131.047.241,63	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	64,88 %
Finances	29,68 %
Biens de consommation durable	2,05 %
Industrie	1,53 %
Biens de consommation non-cyclique	1,04 %
Total	<u>99,18 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	75,31 %
Irlande	6,78 %
Suisse	2,88 %
Japon	2,69 %
France	2,53 %
Canada	2,31 %
Allemagne	2,04 %
Danemark	1,72 %
Hongrie	1,09 %
Royaume-Uni	0,58 %
Caimans (Iles)	0,57 %
Hong Kong	0,45 %
Corée du Sud	0,23 %
Total	<u>99,18 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.050.588.354,20
Avoirs bancaires	4.287.622,47
A recevoir sur ventes de titres	55.198,71
A recevoir sur émissions d'actions	277.767,81
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	395.890,60
Charges payées d'avance	303,25
Total de l'actif	1.055.605.137,04

Exigible

A payer sur rachats d'actions	539.406,97
Frais à payer	1.196.314,66
Total de l'exigible	1.735.721,63
Actif net à la fin de l'exercice	1.053.869.415,41

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	172.175,601964	EUR	2.033,10	350.049.599,74
R Distribution	52.393,304967	EUR	1.964,14	102.907.694,29
I Capitalisation	26.694,223680	EUR	22.510,94	600.912.121,38
				1.053.869.415,41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	9.259.641,24
Intérêts bancaires	149.060,26
Autres revenus	499.988,96
Total des revenus	9.908.690,46
Charges	
Commission de gestion	6.073.132,88
Commission de dépositaire	114.483,25
Frais bancaires et autres commissions	98.955,72
Frais sur transactions	506.702,80
Frais d'administration centrale	956.893,06
Frais professionnels	26.240,32
Autres frais d'administration	41.966,78
Taxe d'abonnement	260.879,67
Autres impôts	418.939,02
Autres charges	37.400,33
Total des charges	8.535.593,83
Revenus nets des investissements	1.373.096,63
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	85.579.321,14
- sur devises	-44.249,33
Résultat réalisé	86.908.168,44
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	87.734.505,84
Résultat des opérations	174.642.674,28
Dividendes payés	-750.972,75
Emissions	101.752.032,47
Rachats	-48.242.817,08
Total des variations de l'actif net	227.400.916,92
Total de l'actif net au début de l'exercice	826.468.498,49
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.053.869.415,41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	624.964.189,81	826.468.498,49	1.053.869.415,41

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R Capitalisation	EUR	1.443,50	1.704,49	2.033,10
R Distribution	EUR	1.406,99	1.661,34	1.964,14
I Capitalisation	EUR	15.435,90	18.546,45	22.510,94

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	171.067,366064	10.371,125900	-9.262,890000	172.175,601964
R Distribution	47.613,093998	8.745,510969	-3.965,300000	52.393,304967
I Capitalisation	24.575,288364	3.316,534496	-1.197,599180	26.694,223680

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	15,27	29.05.2024

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CAD	99.825	Magna International Inc Reg	6.036.797,56	4.026.593,88	0,38
CHF	119.949	Georg Fischer SA	7.999.541,27	8.772.416,50	0,83
CHF	26.186	Swatch Group AG	6.826.936,61	4.602.938,56	0,44
			14.826.477,88	13.375.355,06	1,27
DKK	274.069	Matas A/S	3.843.085,91	4.976.128,51	0,47
EUR	162.623	Aalberts NV	6.346.797,48	5.584.473,82	0,53
EUR	200.675	Ahold Delhaize NV	5.063.272,56	6.319.255,75	0,60
EUR	128.506	Andritz AG	5.938.094,23	6.294.223,88	0,60
EUR	9.339	ASM Intl NV Reg	2.821.613,22	5.218.633,20	0,49
EUR	6.060	ASML Holding NV	3.569.939,81	4.112.922,00	0,39
EUR	141.969	Bechtle AG	5.315.334,97	4.415.235,90	0,42
EUR	24.390	GEA Group AG	937.339,74	1.166.329,80	0,11
EUR	619.830	HelloFresh SE Bearer	10.083.023,51	7.289.200,80	0,69
EUR	149.531	Infineon Technologies AG Reg	5.642.254,58	4.695.273,40	0,45
EUR	135.531	Interpump Group SpA	6.279.248,46	5.781.752,46	0,55
EUR	429.962	Kemira Oyj	6.541.591,87	8.392.858,24	0,80
EUR	14.585	Trigano SA	2.019.689,71	1.783.745,50	0,17
EUR	226.544	Valmet Oyj	6.832.421,01	5.285.271,52	0,50
EUR	174.319	Wienerberger AG	5.803.785,71	4.668.262,82	0,44
			73.194.406,86	71.007.439,09	6,74
GBP	129.712	Spectris Plc	4.185.122,45	3.935.436,54	0,37
HKD	5.689.411	China Water Affairs Group Ltd	4.061.605,02	3.613.013,18	0,34
JPY	178.619	Amano Corp	3.258.810,31	4.701.356,94	0,45
JPY	383.000	Fuji Corp Reg	6.876.248,83	5.671.911,49	0,54
JPY	316.900	Metewater Co Ltd Reg	5.231.758,46	3.538.013,81	0,34
JPY	210.100	Nachi Fujikoshi Corp	5.855.989,74	4.083.599,78	0,39
JPY	18.600	Shimano Inc	2.775.689,94	2.443.245,65	0,23
JPY	242.600	Sony Group Corp	3.750.991,62	5.019.208,22	0,48
			27.749.488,90	25.457.335,89	2,43
KRW	138.445	Coway Co Ltd	7.573.955,64	6.051.529,58	0,57
KRW	16.782	GS P&L Co Ltd	394.074,19	243.421,23	0,02
KRW	70.753	GS Retail	1.760.371,00	762.764,67	0,07
KRW	123.634	S-1 CORP	7.705.053,63	4.782.130,18	0,45
KRW	132.321	Samsung Electronics Co Ltd	7.366.310,97	4.599.410,52	0,44
			24.799.765,43	16.439.256,18	1,55
SEK	88.618	Cheffelo AB (publ)	644.919,41	195.156,89	0,02
SEK	139.267	G5 Entertainment AB Reg	5.480.405,10	1.338.758,71	0,13
SEK	701.442	Securitas AB B	5.470.050,46	8.391.828,85	0,80
			11.595.374,97	9.925.744,45	0,95
USD	82.828	A.O.Smith Corp	3.956.495,39	5.453.902,77	0,52
USD	361.371	A10 Networks Inc Reg	4.823.582,95	6.418.791,78	0,61
USD	92.185	Accenture Plc	30.837.895,15	31.305.880,06	2,97
USD	258.069	ACM Research Inc Reg	5.727.886,64	3.761.793,51	0,36
USD	40.212	Adobe Inc Reg	17.875.379,49	17.261.774,46	1,64
USD	78.916	Advanced Micro Devices Inc	8.708.321,64	9.201.914,90	0,87
USD	93.250	Agilent Technologies Inc Reg	11.277.611,30	12.093.064,00	1,15
USD	104.194	Akamai Technologies Inc	9.298.544,66	9.620.770,44	0,91
USD	51.647	Alarm.com Hgs Inc Reg	3.188.082,43	3.031.313,45	0,29
USD	58.512	Allegion PLC	5.319.646,50	7.381.357,43	0,70

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	112.660	Amazon.com Inc	18.390.568,66	23.859.906,75	2,26
USD	50.528	Amdocs Ltd	3.940.255,41	4.152.866,03	0,39
USD	57.710	American Water Works Co Inc	7.395.923,58	6.935.339,22	0,66
USD	89.220	Apple Inc Reg	14.605.760,75	21.568.174,92	2,05
USD	75.196	Arista Networks Inc	5.380.666,69	8.023.374,73	0,76
USD	55.730	Arrow Electronics Inc	6.335.416,46	6.085.700,94	0,58
USD	15.906	Automatic Data Processing Inc	2.630.200,50	4.494.800,06	0,43
USD	73.150	Best Buy Co Inc	6.672.238,57	6.058.760,50	0,57
USD	2.016	Booking Holdings Inc	5.168.333,91	9.669.210,08	0,92
USD	115.915	Brady Corp A	4.794.197,32	8.263.657,45	0,78
USD	196.281	Broadcom Inc Reg	26.657.453,57	43.928.745,09	4,17
USD	125.013	California Water Serv Group Reg	6.133.753,01	5.470.450,13	0,52
USD	169.969	Campbells Co	6.765.466,28	6.872.431,29	0,65
USD	141.165	Carter's Inc	8.973.816,70	7.384.623,37	0,70
USD	174.222	Central Garden & Pet Co A Non voting Reg	5.042.805,95	5.558.487,40	0,53
USD	427.447	Cisco Systems Inc	18.549.083,80	24.427.900,76	2,32
USD	143.531	Cloudflare Inc A Reg	9.324.162,41	14.919.797,35	1,42
USD	77.249	Columbia Sportswear Co	6.337.135,76	6.258.817,04	0,59
USD	8.099	Costco Wholesale Corp	7.283.542,62	7.163.694,11	0,68
USD	25.006	CrowdStrike Holdings Inc Reg	3.887.203,75	8.259.535,63	0,78
USD	157.987	Darling Ingredients Inc	7.595.788,94	5.138.123,40	0,49
USD	24.408	Deere and Co	8.804.634,45	9.983.270,20	0,95
USD	128.306	DigitalOcean Holdings Inc	4.719.813,06	4.219.891,32	0,40
USD	14.812	Domino's Pizza Inc Reg	5.147.335,26	6.002.012,86	0,57
USD	329.799	Dropbox Inc A Reg	6.918.233,59	9.563.820,79	0,91
USD	92.803	Dynatrace Inc Reg	4.054.078,36	4.869.044,36	0,46
USD	37.590	EBay Inc	1.569.415,06	2.247.997,39	0,21
USD	74.735	Electronic Arts Inc	9.153.222,50	10.554.812,72	1,00
USD	41.366	EPAM Syst Inc	9.627.198,10	9.336.999,83	0,89
USD	72.867	Etsy Inc	3.368.219,50	3.720.374,20	0,35
USD	38.206	F5 Networks Inc	5.749.336,89	9.274.701,05	0,88
USD	44.736	Fiserv Inc	4.463.727,93	8.871.193,28	0,84
USD	24.545	Flowserve Corp	978.931,19	1.362.900,28	0,13
USD	104.008	Fortinet Inc	5.530.189,40	9.486.123,99	0,90
USD	75.030	Fortune Brands Innovations Inc	3.455.659,29	4.949.126,27	0,47
USD	64.095	Franklin Electric Co Inc Reg	3.191.247,36	6.029.595,28	0,57
USD	215.323	Harley Davidson Inc	7.490.512,38	6.262.845,82	0,59
USD	95.143	Hologic Inc	6.318.184,03	6.621.159,25	0,63
USD	44.495	Home Depot Inc	12.892.447,21	16.708.282,70	1,59
USD	44.573	Idex Corp	7.890.847,27	9.005.389,68	0,85
USD	23.409	J.M. Smucker Co	2.353.033,50	2.488.463,25	0,24
USD	57.635	John Bean Technologies Corp	5.033.144,92	7.071.540,21	0,67
USD	36.517	Johnson & Johnson	5.398.717,04	5.098.067,90	0,48
USD	44.076	Johnson Controls Intl Plc	1.762.181,33	3.358.353,78	0,32
USD	136.966	Kraft Heinz Foods Co	4.135.411,75	4.060.455,51	0,39
USD	18.297	Linde Plc	5.969.281,29	7.393.514,07	0,70
USD	30.219	Lindsay Corp	4.044.450,07	3.451.307,94	0,33
USD	22.599	Littelfuse Inc	4.529.261,53	5.140.896,18	0,49
USD	32.755	Lowe's Companies Inc	4.704.852,22	7.803.778,36	0,74
USD	29.914	Lululemon Athletica Inc	7.978.915,57	11.042.970,11	1,05
USD	109.168	Malibu Boats Inc A	4.320.694,84	3.961.410,48	0,38
USD	153.348	Marinemax Inc Reg	3.973.080,52	4.285.572,55	0,41
USD	104.944	Materialise NV ADR DR repr	2.117.958,44	713.201,81	0,07
USD	290.472	Mueller Water Products Inc Ser A	2.976.296,63	6.309.122,50	0,60
USD	20.686	Netflix Inc	5.915.550,44	17.798.866,22	1,69
USD	166.803	Nike Inc B	14.876.130,47	12.184.557,40	1,16
USD	77.180	Northwest Pipe Co	1.952.984,61	3.595.623,90	0,34
USD	303.194	NVIDIA Corp	14.895.915,15	39.304.877,17	3,73
USD	108.234	ON Semiconductor Corp	6.630.277,15	6.587.656,82	0,62
USD	61.942	Oracle Corp	3.245.854,74	9.964.296,63	0,95
USD	95.787	OSI Systems Inc Reg	9.156.295,73	15.481.820,07	1,47
USD	47.398	Palo Alto Networks Inc	7.185.432,64	8.325.649,27	0,79
USD	93.088	PayPal Holdings Inc	7.360.439,18	7.669.717,93	0,73
USD	54.750	Pentair Plc	2.633.972,63	5.319.084,85	0,50

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	19.952	Pepsico Inc	2.666.520,16	2.928.758,68	0,28
USD	85.555	Polaris Inc Reg	7.244.279,05	4.758.836,86	0,45
USD	15.695	Qualcomm Inc	2.003.405,24	2.327.508,35	0,22
USD	64.163	Qualys Inc	7.767.507,80	8.685.139,36	0,82
USD	40.853	Republic Services Inc	4.348.102,32	7.933.976,77	0,75
USD	26.371	Rockwell Automation	6.781.204,73	7.275.381,88	0,69
USD	73.165	Salesforce Inc	18.853.932,51	23.613.528,77	2,24
USD	227.626	Sentinelone Inc	3.928.053,87	4.878.170,87	0,46
USD	15.491	ServiceNow Inc Reg	7.764.631,04	15.853.189,42	1,50
USD	99.828	Starbucks Corp	9.186.813,98	8.793.614,25	0,83
USD	13.205	Synopsys Inc	6.886.536,43	6.187.063,23	0,59
USD	43.736	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	4.083.831,70	8.338.085,38	0,79
USD	77.581	Tesla Inc	14.815.487,25	30.244.532,33	2,87
USD	9.575	Thermo Fisher Scientific Inc	3.975.311,69	4.808.574,43	0,46
USD	83.639	Toro Co	5.973.126,83	6.467.307,56	0,61
USD	122.747	Trimble Inc	7.105.839,69	8.372.722,29	0,79
USD	16.035	Ulta Beauty Inc Reg	5.563.421,72	6.732.409,06	0,64
USD	25.512	Verisign Inc	5.017.093,63	5.096.981,87	0,48
USD	52.452	Waste Management Inc	10.000.842,80	10.217.481,49	0,97
USD	52.038	Watts Water Technologies Inc A	6.619.705,67	10.212.689,83	0,97
USD	46.531	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	3.586.783,54	8.516.084,84	0,81
USD	109.485	Winnebago Industries Inc Reg	6.565.006,61	5.049.901,82	0,48
USD	38.043	Xylem Inc	4.505.117,69	4.260.786,62	0,40
USD	94.936	Ziff Davis Inc	7.136.099,41	4.980.038,85	0,47
USD	63.645	Zscaler Inc Reg	8.690.665,94	11.084.269,19	1,05
Total actions			698.419.907,31	895.122.339,23	84,93
Total actions			868.712.032,29	1.047.878.642,01	99,43
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	302.499	Webzen Inc Reg	6.777.880,28	2.709.712,19	0,26
Total actions			6.777.880,28	2.709.712,19	0,26
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
HKD	2.940.000	CT Environmental Group Ltd	303.695,91	0,00	0,00
Total actions			303.695,91	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			875.793.608,48	1.050.588.354,20	99,69
Avoirs bancaires				4.287.622,47	0,41
Autres actifs/(passifs) nets				-1.006.561,26	-0,10
Total				1.053.869.415,41	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	47,65 %
Biens de consommation durable	23,08 %
Industrie	17,70 %
Biens de consommation non-cyclique	3,96 %
Services de santé	2,72 %
Matières premières	2,28 %
Services aux collectivités	1,52 %
Finances	0,78 %
Total	<u>99,69 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	77,94 %
Irlande	3,99 %
Japon	2,43 %
Pays-Bas	2,01 %
Corée du Sud	1,81 %
Allemagne	1,67 %
Canada	1,43 %
Finlande	1,30 %
Suisse	1,27 %
Royaume-Uni	1,07 %
Autriche	1,04 %
Suède	0,95 %
Taiwan	0,79 %
Italie	0,55 %
Danemark	0,47 %
Guernesey	0,39 %
Bermudes (Iles)	0,34 %
France	0,17 %
Belgique	0,07 %
Total	<u>99,69 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	336.566.514,07
Avoirs bancaires	1.612.685,58
A recevoir sur émissions d'actions	16.994,19
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	426.013,96
Charges payées d'avance	120,21
Total de l'actif	338.622.328,01

Exigible

A payer sur rachats d'actions	272.297,52
Frais à payer	420.339,81
Total de l'exigible	692.637,33
Actif net à la fin de l'exercice	337.929.690,68

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	68.556,782274	EUR	2.034,86	139.503.597,74
R Distribution	10.591,998488	EUR	1.933,76	20.482.386,87
I Capitalisation	7.902,288358	EUR	22.518,00	177.943.706,07
				337.929.690,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	3.592.254,98
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.080.453,86
Intérêts bancaires	202.552,06
Autres revenus	142.962,05
Total des revenus	5.018.222,95
Charges	
Commission de gestion	2.465.105,18
Commission de dépositaire	42.720,39
Frais bancaires et autres commissions	36.694,09
Frais sur transactions	653.012,55
Frais d'administration centrale	361.777,27
Frais professionnels	9.373,39
Autres frais d'administration	21.005,61
Taxe d'abonnement	98.878,31
Autres impôts	147.964,56
Autres charges	17.989,26
Total des charges	3.854.520,61
Revenus nets des investissements	1.163.702,34
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	7.810.139,18
- sur devises	21.960,21
Résultat réalisé	8.995.801,73
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	12.916.484,24
Résultat des opérations	21.912.285,97
Dividendes payés	-316.975,75
Emissions	24.887.625,98
Rachats	-17.451.046,81
Total des variations de l'actif net	29.031.889,39
Total de l'actif net au début de l'exercice	308.897.801,29
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	337.929.690,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	293.192.555,09	308.897.801,29	337.929.690,68
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R Capitalisation	EUR	1.869,05	1.916,60	2.034,86
R Distribution	EUR	1.803,20	1.849,04	1.933,76
I Capitalisation	EUR	19.979,35	20.845,55	22.518,00
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	73.965,121096	719,901178	-6.128,240000	68.556,782274
R Distribution	10.939,816152	707,412336	-1.055,230000	10.591,998488
I Capitalisation	7.047,469393	995,771939	-140,952974	7.902,288358
Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action		Date ex-dividende
R Distribution	EUR	29,14		29.05.2024

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CAD	23.583	Hydro One Ltd Reg	664.125,63	700.934,05	0,21
CAD	218.789	Northland Power Inc	3.391.334,87	2.629.342,13	0,78
CAD	2.835	Shopify Inc A Sub Reg	204.901,08	291.195,52	0,09
			4.260.361,58	3.621.471,70	1,08
CHF	31.465	ABB Ltd Reg	1.049.357,90	1.644.848,35	0,49
CHF	18.011	Holcim Ltd Reg	1.689.472,86	1.676.225,80	0,50
CHF	48.137	Landis+Gyr Group Ltd Reg	2.809.952,49	2.948.688,77	0,87
CHF	2.734	Lonza Group AG Reg	1.524.460,84	1.560.570,13	0,46
CHF	16.687	Novartis AG Reg	1.669.866,31	1.576.826,67	0,47
CHF	21.643	SGS SA	2.116.704,37	2.095.404,38	0,62
CHF	3.715	Swisscom Ltd Reg	2.176.883,31	1.996.650,53	0,59
			13.036.698,08	13.499.214,63	4,00
DKK	10.012	Novo Nordisk AS B	1.205.548,69	838.026,23	0,25
DKK	27.514	Novonesis AS B	1.236.103,90	1.504.206,47	0,45
DKK	1.708	Rockwool A/S B	450.042,50	584.496,00	0,17
DKK	48.558	Vestas Wind Systems A/S	1.259.233,24	638.637,26	0,19
			4.150.928,33	3.565.365,96	1,06
EUR	26.249	Acciona SA	3.501.065,80	2.853.266,30	0,84
EUR	10.793	Acerinox SA Reg	107.880,15	101.993,85	0,03
EUR	102.887	Ahold Delhaize NV	3.164.759,69	3.239.911,63	0,96
EUR	21.578	Bayerische Motorenwerke AG	1.703.790,85	1.704.230,44	0,50
EUR	1.850	BE Semiconductor Industries NV Reg	212.546,87	244.755,00	0,07
EUR	90.532	Deutsche Telekom AG Reg	2.287.472,01	2.615.469,48	0,77
EUR	967.831	EDP Renovaveis SA	13.259.891,09	9.717.023,24	2,88
EUR	80.847	Evonik Industries AG Reg	1.605.995,39	1.352.570,31	0,40
EUR	439.198	Evotec SE	4.941.495,89	3.599.227,61	1,07
EUR	40.559	Henkel AG & Co KGaA Pref	3.299.526,70	3.435.347,30	1,02
EUR	38.405	Infineon Technologies AG Reg	1.294.538,63	1.205.917,00	0,36
EUR	10.605	Kemira Oyj	179.484,24	207.009,60	0,06
EUR	22.344	Knorr Bremse AG Bearer	1.530.292,95	1.571.900,40	0,47
EUR	28.153	Legrand Holding SA	2.780.185,71	2.647.508,12	0,78
EUR	14.270	Mercedes-Benz Group AG Reg	858.591,73	767.726,00	0,23
EUR	34.980	Metso Outotec Oyj	402.189,20	314.120,40	0,09
EUR	4.140	Muenchener Rueckver AG REG	1.645.193,45	2.016.594,00	0,60
EUR	3.422	Nemetschek SE	312.081,63	320.299,20	0,09
EUR	186.049	Nordex SE	2.473.531,01	2.096.772,23	0,62
EUR	193.387	Redeia Corp	3.147.583,95	3.190.885,50	0,94
EUR	11.595	SAP SE	2.398.799,59	2.739.898,50	0,81
EUR	7.044	Schneider Electric SE	1.703.021,39	1.696.899,60	0,50
EUR	10.324	STMicroelectronics NV	433.410,28	250.615,10	0,07
EUR	25.346	Symrise AG	2.922.626,49	2.601.766,90	0,77
EUR	10.139	UCB	838.855,09	1.948.715,80	0,58
			57.004.809,78	52.440.423,51	15,51
GBP	11.784	AstraZeneca Plc	1.702.739,55	1.492.250,29	0,44
GBP	10.839	CRH Plc	950.824,78	972.135,99	0,29
GBP	53.500	Halma Plc	1.686.969,13	1.740.322,80	0,52
GBP	13.403	Relx Plc	607.825,35	588.402,10	0,17
			4.948.358,81	4.793.111,18	1,42
HKD	157.611	Baidu Inc	1.807.392,23	1.619.844,67	0,48
HKD	174.649	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	1.053.507,76	999.486,83	0,30
			2.860.899,99	2.619.331,50	0,78

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
JPY	24.600	East Japan Railway Co	386.429,73	422.240,93	0,12
JPY	6.400	Tokyo Electron Ltd	1.356.152,85	950.537,97	0,28
			1.742.582,58	1.372.778,90	0,40
KRW	96.824	Samsung Electronics Co Ltd	4.172.714,23	3.365.552,89	1,00
KRW	4.166	Samsung SDI Co Ltd	868.589,51	673.684,00	0,20
			5.041.303,74	4.039.236,89	1,20
NOK	67.849	Norsk Hydro ASA	404.642,95	360.717,88	0,11
NOK	254.129	Scatec ASA	1.799.531,46	1.717.464,22	0,51
			2.204.174,41	2.078.182,10	0,62
SEK	101.550	Atlas Copco AB A	1.762.430,44	1.498.450,48	0,44
SEK	8.496	Volvo AB B	207.873,81	199.426,06	0,06
			1.970.304,25	1.697.876,54	0,50
USD	60.936	Abbott Laboratories	6.253.737,49	6.653.606,49	1,97
USD	5.896	Accenture Plc	1.888.643,30	2.002.272,27	0,59
USD	541	Acuity Brands Inc	108.013,28	152.565,24	0,05
USD	3.412	Adobe Inc Reg	1.735.287,25	1.464.666,63	0,43
USD	31.630	Advanced Micro Devices Inc	2.921.785,21	3.688.181,97	1,09
USD	9.776	Akamai Technologies Inc	864.631,78	902.668,60	0,27
USD	15.818	Allegion PLC	1.874.675,14	1.995.459,25	0,59
USD	22.029	Ally Financial Inc	808.700,15	765.773,04	0,23
USD	59.222	Amazon.com Inc	8.464.856,37	12.542.440,95	3,71
USD	20.110	American Express Co	4.474.438,37	5.761.605,27	1,70
USD	8.727	American Water Works Co Inc	1.095.195,10	1.048.773,27	0,31
USD	12.000	Amgen Inc	3.110.857,04	3.019.287,58	0,89
USD	1.962	Analog Devices Inc	408.953,99	402.400,35	0,12
USD	31.891	Apple Inc Reg	6.394.845,89	7.709.377,57	2,28
USD	9.425	Applied Materials Inc	1.831.615,18	1.479.667,68	0,44
USD	4.786	Autodesk Inc	1.199.817,22	1.365.573,92	0,40
USD	3.397	Autoliv Inc	345.606,89	307.563,11	0,09
USD	6.587	Automatic Data Processing Inc	1.603.784,98	1.861.388,66	0,55
USD	79.792	Bank of America Corp	3.188.320,71	3.385.325,22	1,00
USD	13.857	Best Buy Co Inc	1.239.956,53	1.147.727,19	0,34
USD	26.104	BioMarin Pharmaceutical Inc	2.147.837,83	1.656.352,85	0,49
USD	3.383	Block Inc A	260.616,69	277.556,88	0,08
USD	42.030	Boston Scientific Corp	2.853.447,62	3.624.017,38	1,07
USD	20.750	Camden Property Trust Reg Dist	2.327.954,95	2.324.384,59	0,69
USD	1.500	Capital One Fin Corp	193.563,57	258.210,25	0,08
USD	1.122	Carlisle Cos Inc	400.901,39	399.496,55	0,12
USD	3.236	Chubb Ltd N	779.587,50	863.120,76	0,26
USD	9.068	Cintas Corp	1.559.356,77	1.599.308,43	0,47
USD	35.143	Cisco Systems Inc	1.605.823,69	2.008.365,29	0,59
USD	23.144	Coca-Cola Europac Partners PLC	1.647.710,77	1.716.083,25	0,51
USD	5.235	Costco Wholesale Corp	4.178.994,73	4.630.440,63	1,37
USD	4.693	CrowdStrike Holdings Inc Reg	1.530.380,05	1.550.108,00	0,46
USD	9.111	Dell Technologies Inc	1.017.991,02	1.013.564,67	0,30
USD	17.200	Discover Financial Services	2.011.733,76	2.876.296,94	0,85
USD	1.978	Eli Lilly & Co	1.329.329,32	1.474.095,96	0,44
USD	3.145	Esco Technology Inc	405.424,21	404.426,54	0,12
USD	54.181	Essential Utilities Inc Reg	1.950.856,44	1.899.656,26	0,56
USD	7.247	Fedex Corp	1.676.202,76	1.968.142,20	0,58
USD	6.262	Fiserv Inc	935.231,79	1.241.760,83	0,37
USD	38.152	Flowserve Corp	1.686.373,91	2.118.450,66	0,63
USD	11.267	Fortinet Inc	916.745,30	1.027.614,79	0,30
USD	23.765	Gilead Sciences Inc	1.642.355,73	2.119.097,45	0,63
USD	1.324	Global Payments Inc	162.962,44	143.225,64	0,04
USD	13.474	Hillbrand Inc Reg	390.227,12	400.356,91	0,12
USD	5.263	Home Depot Inc	1.641.399,27	1.976.305,02	0,58
USD	4.583	Hubbell Inc Reg	1.604.591,89	1.853.241,50	0,55
USD	3.914	Intuit Inc	1.961.007,44	2.374.697,36	0,70
USD	33.122	Jazz Pharmaceuticals Plc	4.177.569,63	3.937.613,96	1,17
USD	6.777	Johnson & Johnson	1.004.494,22	946.123,89	0,28

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	18.398	Johnson Controls Intl Plc	1.158.967,08	1.401.828,50	0,41
USD	21.461	JPMorgan Chase & Co	4.487.747,69	4.966.132,17	1,47
USD	15.672	Kennametal Inc	389.891,35	363.395,54	0,11
USD	131	KLA Corp Reg	100.308,89	79.685,03	0,02
USD	10.308	Kraft Heinz Foods Co	324.233,75	305.588,07	0,09
USD	16.806	Marsh & McLennan Cos Inc	3.140.423,13	3.446.049,29	1,02
USD	14.196	Mastercard Inc A	6.162.068,78	7.216.128,70	2,14
USD	43.223	Medtronic Plc Reg	3.398.662,84	3.332.998,59	0,99
USD	933	MercadoLibre Inc	1.525.674,16	1.531.528,64	0,45
USD	3.065	Merck & Co Inc	377.763,75	294.339,42	0,09
USD	31.199	Meritage Homes Corp	3.897.512,65	4.632.715,69	1,37
USD	4.719	Metlife Inc	279.522,05	373.000,98	0,11
USD	2.899	Microchip Technology Inc	205.357,76	160.495,85	0,05
USD	47.240	NextEra Energy Inc	3.354.112,33	3.269.268,85	0,97
USD	70.910	NVIDIA Corp	6.282.522,81	9.192.493,39	2,72
USD	1.647	ON Semiconductor Corp	113.169,15	100.244,57	0,03
USD	8.965	Oracle Corp	1.067.359,81	1.442.154,26	0,43
USD	6.782	Owens Corning Inc Reg	850.345,35	1.115.078,91	0,33
USD	15.714	Palo Alto Networks Inc	2.070.298,79	2.760.227,28	0,82
USD	6.976	Paychex Inc	825.071,41	944.275,24	0,28
USD	17.675	Pentair Plc	1.028.622,10	1.717.165,75	0,51
USD	16.319	Perrigo Co Plc	403.751,13	405.021,23	0,12
USD	54.127	Pitney Bowes Inc	387.794,66	378.298,56	0,11
USD	5.614	Procter & Gamble Co	859.837,54	908.569,46	0,27
USD	621	Progressive Corp	92.124,46	143.641,09	0,04
USD	20.843	Qualcomm Inc	2.611.328,34	3.090.937,02	0,91
USD	99	Regeneron Pharmaceuticals Inc	98.959,78	68.076,72	0,02
USD	1.101	Republic Services Inc	200.146,85	213.822,94	0,06
USD	540	Rockwell Automation	140.936,33	148.978,28	0,04
USD	10.484	Salesforce Inc	3.393.996,30	3.383.642,94	1,00
USD	2.760	ServiceNow Inc Reg	2.310.557,81	2.824.530,55	0,84
USD	48.881	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	2.833.501,42	3.575.829,89	1,06
USD	8.047	Sunrun Inc Reg	139.882,29	71.855,15	0,02
USD	54.910	Synchrony Fin	3.160.851,55	3.445.458,06	1,02
USD	11.068	T-Mobile US Inc	1.449.722,02	2.358.374,01	0,70
USD	5.592	Target Corp	784.202,30	729.729,28	0,22
USD	24.252	TE Connectivity Plc	3.208.798,00	3.347.145,90	0,99
USD	16.031	Texas Instruments Inc	2.965.918,75	2.901.798,25	0,86
USD	37.275	Tractor Supply Co	1.999.020,38	1.909.268,75	0,56
USD	49.089	Trimble Inc	2.608.087,00	3.348.420,45	0,99
USD	10.634	Valmont Industries Inc Reg	2.476.533,80	3.148.111,57	0,93
USD	3.104	Ventas Inc	178.346,31	176.459,66	0,05
USD	5.748	Visa Inc A	1.498.901,14	1.753.642,17	0,52
USD	13.824	Waste Management Inc	2.605.879,63	2.692.870,89	0,80
USD	2.914	Xylem Inc	282.631,05	326.365,75	0,10
USD	7.883	Zebra Technologies Corp A	2.941.516,73	2.939.060,01	0,87
USD	30	Zimmer Biomet Hgs Inc	3.620,29	3.059,08	0,00
			174.490.875,17	199.276.202,08	58,97
Total actions			271.711.296,72	289.003.194,99	85,54
Obligations					
CAD	3.128.000	Canada 2.25% 144A 22/01.12.29	1.995.073,27	2.034.240,11	0,60
EUR	1.000.000	Apple Inc 0% Sen 19/15.11.25	950.988,00	978.275,00	0,29
EUR	1.100.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	1.111.018,00	1.145.138,50	0,34
EUR	2.061.981	Deutschland 0% 20/10.10.25	1.986.849,86	2.028.174,82	0,60
EUR	3.426.043	Deutschland 0% 20/15.08.30	3.007.887,47	3.052.158,93	0,90
EUR	3.744.819	Deutschland 0% 21/15.08.50	2.012.866,28	1.970.935,69	0,58
EUR	1.097.644	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	1.397.979,14	1.404.939,80	0,42
EUR	5.099.000	Espana 1% 21/30.07.42	3.430.169,49	3.467.855,39	1,03
EUR	27.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	24.835,47	23.986,53	0,01
EUR	983.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.229.920,00	1.249.357,04	0,37
EUR	286.257	France 3% 144A 24/25.06.49	272.525,25	258.627,47	0,08

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	758.920	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	1.435.795,12	1.368.219,16	0,40
EUR	1.280.000	Hungary 1.75% 20/05.06.35	978.065,32	1.014.611,20	0,30
EUR	1.200.000	Iberdrola Finanzas SA 3.625% EMTN 23/13.07.33	1.234.272,00	1.232.826,00	0,36
EUR	1.200.000	Iberdrola Finanzas SA 3.625% EMTN 24/18.07.34	1.232.418,00	1.228.278,00	0,36
EUR	800.000	ING Groep NV 2.5% Sen Reg S 18/15.11.30	733.336,00	772.260,00	0,23
EUR	1.033.000	Intesa San Paolo 0.75% EMTN 21/16.03.28	892.031,80	966.159,73	0,29
EUR	6.352.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	6.559.538,38	6.673.760,56	1,97
EUR	878.000	Italia ILB 19/15.05.30	985.000,05	1.023.293,20	0,30
EUR	1.400.000	Muenchener Rueckver AG REG VAR 20/26.05.41	1.117.723,43	1.220.702,00	0,36
			30.593.219,06	31.079.559,02	9,19
GBP	5.473.019	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	4.994.001,11	4.931.555,41	1,46
GBP	1.496.082	United Kingdom 1.5% 21/31.07.53	911.890,74	843.820,65	0,25
			5.905.891,85	5.775.376,06	1,71
USD	1.219.000	ING Groep NV 4.625% 18/06.01.26	1.111.865,81	1.176.913,37	0,35
USD	1.690.000	Merck & Co Inc 1.9% 21/10.12.28	1.404.414,82	1.471.828,65	0,44
USD	1.108.000	Verizon Communications Inc 3.875% 22/01.03.52	803.380,68	791.510,32	0,23
USD	1.792.000	Verizon Communications Inc 3.875% Sen 19/08.02.29	1.590.803,21	1.668.433,48	0,49
USD	1.070.000	Verizon Communications Inc 5.05% 23/09.05.33	996.749,86	1.022.330,82	0,30
			5.907.214,38	6.131.016,64	1,81
Total obligations			44.401.398,56	45.020.191,83	13,31
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	2.832.000	Amgen Inc 3% 22/22.02.29	2.398.717,49	2.543.127,25	0,75
Total obligations			2.398.717,49	2.543.127,25	0,75
Total portefeuille-titres			318.511.412,77	336.566.514,07	99,60
Avoirs bancaires				1.612.685,58	0,48
Autres actifs/(passifs) nets				-249.508,97	-0,08
Total				337.929.690,68	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	24,58 %
Services de santé	12,62 %
Biens de consommation durable	12,54 %
Industrie	12,33 %
Finances	10,77 %
Pays et gouvernements	9,27 %
Services aux collectivités	7,88 %
Matières premières	3,80 %
Services de télécommunication	3,08 %
Biens de consommation non-cyclique	1,83 %
Fonds immobiliers	0,69 %
Energie	0,21 %
Total	<u>99,60 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2024

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	55,84 %
Allemagne	10,57 %
Espagne	6,82 %
Irlande	5,15 %
Suisse	4,26 %
Royaume-Uni	3,35 %
Italie	2,56 %
France	1,76 %
Canada	1,68 %
Pays-Bas	1,68 %
Corée du Sud	1,20 %
Danemark	1,06 %
Belgique	0,92 %
Norvège	0,62 %
Suède	0,50 %
Caïmans (Iles)	0,48 %
Japon	0,40 %
Chine	0,30 %
Hongrie	0,30 %
Finlande	0,15 %
Total	<u>99,60 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	111.483.702,96
Avoirs bancaires	387.668,08
A recevoir sur émissions d'actions	3.921,56
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	368.028,75
Charges payées d'avance	45,52
Total de l'actif	112.243.366,87

Exigible

A payer sur rachats d'actions	198.908,95
Frais à payer	261.126,96
Total de l'exigible	460.035,91
Actif net à la fin de l'exercice	111.783.330,96

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	79.440,609055	EUR	1.204,76	95.706.568,27
R Distribution	14.504,061423	EUR	1.108,43	16.076.762,69
				111.783.330,96

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	717.229,54
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.333.099,25
Intérêts bancaires	55.862,14
Autres revenus	76.827,47
Total des revenus	2.183.018,40
Charges	
Commission de gestion	1.525.237,40
Commission de dépositaire	15.591,12
Frais bancaires et autres commissions	13.755,35
Frais sur transactions	150.632,68
Frais d'administration centrale	187.721,51
Frais professionnels	3.328,74
Autres frais d'administration	10.946,11
Taxe d'abonnement	58.052,58
Autres impôts	103.384,33
Autres charges	11.401,24
Total des charges	2.080.051,06
Revenus nets des investissements	102.967,34
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-771.649,63
- sur devises	9.293,92
Résultat réalisé	-659.388,37
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	5.637.844,27
Résultat des opérations	4.978.455,90
Dividendes payés	-586.075,62
Emissions	909.404,04
Rachats	-16.514.912,68
Total des variations de l'actif net	-11.213.128,36
Total de l'actif net au début de l'exercice	122.996.459,32
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	111.783.330,96

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	129.640.164,01	122.996.459,32	111.783.330,96

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R Capitalisation	EUR	1.118,80	1.155,20	1.204,76
R Distribution	EUR	1.065,67	1.100,33	1.108,43

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	90.737,292409	380,486646	-11.677,170000	79.440,609055
R Distribution	16.519,490093	416,301330	-2.431,730000	14.504,061423

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	38,26	29.05.2024

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CAD	42.218	Northland Power Inc	665.056,03	507.363,56	0,45
CAD	2.764	Shopify Inc A Sub Reg	257.725,30	283.902,80	0,25
			922.781,33	791.266,36	0,70
CHF	6.283	ABB Ltd Reg	261.296,97	328.446,92	0,29
CHF	3.473	Holcim Ltd Reg	322.369,93	323.220,93	0,29
CHF	9.074	Landis+Gyr Group Ltd Reg	534.383,11	555.838,58	0,50
CHF	450	Lonza Group AG Reg	239.885,76	256.860,48	0,23
CHF	3.515	Novartis AG Reg	351.826,24	332.147,52	0,30
CHF	3.824	SGS SA	375.798,72	370.227,16	0,33
CHF	651	Swisscom Ltd Reg	380.323,00	349.884,12	0,31
			2.465.883,73	2.516.625,71	2,25
DKK	2.209	Novo Nordisk AS B	264.946,52	184.898,12	0,17
DKK	5.542	Novonesis AS B	257.942,43	302.984,38	0,27
DKK	452	Rockwool A/S B	121.856,66	154.679,27	0,14
DKK	10.646	Vestas Wind Systems A/S	280.303,07	140.016,73	0,13
			925.048,68	782.578,50	0,71
EUR	5.198	Acciona SA	704.805,47	565.022,60	0,51
EUR	8.000	Acerinox SA Reg	81.673,60	75.600,00	0,07
EUR	18.937	Ahold Delhaize NV	583.427,44	596.326,13	0,53
EUR	491	Air Liquide SA	84.827,22	77.047,72	0,07
EUR	17.842	Deutsche Telekom AG Reg	468.350,54	515.455,38	0,46
EUR	163.858	EDP Renovaveis SA	2.254.783,34	1.645.134,32	1,47
EUR	15.899	Evonik Industries AG Reg	318.825,85	265.990,27	0,24
EUR	102.395	Evotec SE	1.134.066,48	839.127,03	0,75
EUR	7.574	Henkel AG & Co KGaA Pref	606.731,44	641.517,80	0,57
EUR	10.344	Infineon Technologies AG Reg	360.702,30	324.801,60	0,29
EUR	8.829	Kemira Oyj	147.806,88	172.342,08	0,15
EUR	4.288	Knorr Bremse AG Bearer	297.950,24	301.660,80	0,27
EUR	2.613	Legrand Holding SA	264.495,26	245.726,52	0,22
EUR	1.530	Mercedes-Benz Group AG Reg	103.023,46	82.314,00	0,07
EUR	7.000	Metso Outotec Oyj	80.483,83	62.860,00	0,06
EUR	882	Muenchener Rueckver AG REG	351.799,03	429.622,20	0,38
EUR	3.678	Nemetschek SE	359.284,97	344.260,80	0,31
EUR	37.414	Nordex SE	447.726,04	421.655,78	0,38
EUR	38.643	Redeia Corp	646.278,60	637.609,50	0,57
EUR	22.337	Rexel SA	489.629,60	549.490,20	0,49
EUR	1.383	Schneider Electric SE	334.625,01	333.164,70	0,30
EUR	4.504	STMicroelectronics NV	188.999,20	109.334,60	0,10
EUR	5.092	Symrise AG	597.212,72	522.693,80	0,47
EUR	1.896	UCB	157.277,09	364.411,20	0,33
EUR	3.851	Valmet Oyj	98.961,46	89.843,83	0,08
			11.163.747,07	10.213.012,86	9,14
GBP	1.901	AstraZeneca Plc	279.104,54	240.730,47	0,22
GBP	1.772	CRH Plc	82.013,87	158.928,40	0,14
GBP	7.521	Halma Plc	233.618,28	244.653,60	0,22
GBP	11.606	Pennon Group Plc	82.996,45	83.327,53	0,07
GBP	2.299	Relx Plc	99.264,85	100.927,88	0,09
			776.997,99	828.567,88	0,74
HKD	12.019	Baidu Inc	158.794,30	123.525,09	0,11
HKD	57.900	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	329.195,60	331.351,95	0,30
			487.989,90	454.877,04	0,41

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
JPY	9.100	East Japan Railway Co	155.304,87	156.194,81	0,14
JPY	2.600	Tokyo Electron Ltd	455.208,77	386.156,05	0,35
			610.513,64	542.350,86	0,49
KRW	10.540	Samsung Electronics Co Ltd	505.478,02	366.365,03	0,33
KRW	399	Samsung SDI Co Ltd	206.944,07	64.522,30	0,06
			712.422,09	430.887,33	0,39
NOK	24.475	Norsk Hydro ASA	146.489,66	130.120,86	0,12
NOK	51.978	Scatec ASA	364.156,27	351.279,69	0,31
			510.645,93	481.400,55	0,43
SEK	19.663	Atlas Copco AB A	340.167,28	290.143,10	0,26
SEK	3.833	Volvo AB B	93.867,58	89.971,76	0,08
			434.034,86	380.114,86	0,34
USD	11.267	Abbott Laboratories	1.156.238,45	1.230.244,59	1,10
USD	1.222	Accenture Plc	403.757,81	414.989,27	0,37
USD	560	Acuity Brands Inc	104.376,67	157.923,35	0,14
USD	761	Adobe Inc Reg	387.066,17	326.673,89	0,29
USD	6.383	Advanced Micro Devices Inc	584.309,38	744.282,82	0,67
USD	2.376	Akamai Technologies Inc	215.405,33	219.388,36	0,20
USD	2.782	Allegion PLC	329.698,42	350.952,56	0,31
USD	2.631	Ally Financial Inc	96.738,94	91.458,93	0,08
USD	10.320	Amazon.com Inc	1.622.617,16	2.185.640,31	1,96
USD	4.199	American Express Co	943.373,92	1.203.032,35	1,08
USD	1.791	American Water Works Co Inc	225.056,80	215.234,67	0,19
USD	2.470	Amgen Inc	644.334,88	621.470,03	0,56
USD	416	Analog Devices Inc	86.709,92	85.320,36	0,08
USD	3.857	Apple Inc Reg	768.703,01	932.396,89	0,83
USD	1.827	Applied Materials Inc	352.891,27	286.827,89	0,26
USD	1.350	Autodesk Inc	337.392,56	385.191,14	0,34
USD	2.558	Autoliv Inc	246.413,07	231.600,37	0,21
USD	1.239	Automatic Data Processing Inc	301.164,51	350.123,05	0,31
USD	15.491	Bank of America Corp	609.569,87	657.234,72	0,59
USD	3.039	Bath & Body Works Inc	128.551,77	113.738,81	0,10
USD	2.873	Best Buy Co Inc	237.688,24	237.960,61	0,21
USD	5.124	BioMarin Pharmaceutical Inc	420.443,47	325.128,41	0,29
USD	2.537	Block Inc A	168.142,83	208.147,15	0,19
USD	7.723	Boston Scientific Corp	502.774,51	665.912,12	0,60
USD	3.817	Camden Property Trust Reg Dist	411.690,91	427.574,75	0,38
USD	620	Capital One Fin Corp	80.006,27	106.726,90	0,10
USD	225	Carlisle Cos Inc	80.394,66	80.112,95	0,07
USD	2.253	Chubb Ltd N	551.288,14	600.930,50	0,54
USD	6.887	Cisco Systems Inc	316.430,71	393.580,85	0,35
USD	8.784	Coca-Cola Europac Partners PLC	631.433,85	651.316,77	0,58
USD	1.059	Costco Wholesale Corp	807.108,65	936.702,32	0,84
USD	927	CrowdStrike Holdings Inc Reg	307.704,10	306.190,10	0,27
USD	1.501	Dell Technologies Inc	166.613,30	166.980,64	0,15
USD	5.078	Discover Financial Services	680.620,20	849.176,50	0,76
USD	565	Eli Lilly & Co	370.225,52	421.063,81	0,38
USD	636	Esco Technology Inc	82.118,40	81.785,46	0,07
USD	10.287	Essential Utilities Inc Reg	365.732,21	360.675,59	0,32
USD	2.176	Fedex Corp	545.862,49	590.958,66	0,53
USD	1.438	Fiserv Inc	201.312,08	285.156,83	0,26
USD	7.002	Flowserve Corp	299.019,12	388.797,22	0,35
USD	3.122	Fortinet Inc	242.176,81	284.744,24	0,25
USD	4.860	Gilead Sciences Inc	321.305,50	433.360,56	0,39
USD	1.107	Global Payments Inc	136.521,29	119.751,35	0,11
USD	2.728	Hillenbrand Inc Reg	79.206,29	81.057,86	0,07
USD	1.109	Home Depot Inc	364.566,30	416.439,72	0,37
USD	770	Intuit Inc	371.066,31	467.173,47	0,42
USD	6.583	Jazz Pharmaceuticals Plc	783.404,32	782.601,07	0,70
USD	2.189	Johnson & Johnson	328.432,40	305.602,07	0,27
USD	3.833	Johnson Controls Intl Plc	232.491,94	292.053,95	0,26

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	2.997	JPMorgan Chase & Co	595.676,57	693.513,73	0,62
USD	3.173	Kennametal Inc	78.878,39	73.574,15	0,07
USD	142	KLA Corp Reg	108.731,77	86.376,14	0,08
USD	3.231	Kraft Heinz Foods Co	109.438,24	95.785,32	0,09
USD	1.480	Lear Corp	165.031,00	135.298,77	0,12
USD	3.564	Marsh & McLennan Cos Inc	669.207,56	730.793,74	0,65
USD	2.915	Mastercard Inc A	1.260.932,37	1.481.756,49	1,33
USD	8.416	Medtronic Plc Reg	664.670,04	648.971,99	0,58
USD	212	MercadoLibre Inc	353.137,01	348.000,08	0,31
USD	1.034	Merck & Co Inc	124.477,26	99.297,54	0,09
USD	5.774	Meritage Homes Corp	722.760,36	857.376,85	0,77
USD	1.326	Metlife Inc	83.183,63	104.810,19	0,09
USD	1.244	Microchip Technology Inc	88.121,78	68.870,93	0,06
USD	7.831	NextEra Energy Inc	554.408,53	541.948,44	0,49
USD	12.575	NVIDIA Corp	1.216.017,35	1.630.173,52	1,46
USD	2.427	ON Semiconductor Corp	164.706,45	147.719,23	0,13
USD	1.626	Oracle Corp	209.381,17	261.566,41	0,23
USD	1.448	Owens Corning Inc Reg	182.526,04	238.076,42	0,21
USD	3.588	Palo Alto Networks Inc	483.481,78	630.246,63	0,56
USD	1.379	Paychex Inc	168.422,80	186.662,21	0,17
USD	3.834	Pentair Plc	224.897,35	372.481,67	0,33
USD	3.304	Perrigo Co Plc	81.830,54	82.001,97	0,07
USD	10.960	Pitney Bowes Inc	78.801,84	76.600,44	0,07
USD	1.077	Procter & Gamble Co	164.872,51	174.301,62	0,16
USD	612	Progressive Corp	91.167,07	141.559,34	0,13
USD	4.315	Qualcomm Inc	547.894,14	639.897,96	0,57
USD	199	Regeneron Pharmaceuticals Inc	198.919,16	136.841,08	0,12
USD	294	Rockwell Automation	78.294,30	81.110,40	0,07
USD	2.063	Salesforce Inc	636.487,33	665.819,86	0,60
USD	434	ServiceNow Inc Reg	364.063,11	444.147,20	0,40
USD	9.550	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	553.135,59	698.618,59	0,63
USD	13.216	Sunrun Inc Reg	253.806,63	118.011,39	0,11
USD	9.442	Synchrony Fin	546.277,28	592.460,66	0,53
USD	2.527	T-Mobile US Inc	339.296,75	538.454,20	0,48
USD	4.936	TE Connectivity Plc	656.946,33	681.243,29	0,61
USD	3.224	Texas Instruments Inc	612.086,76	583.581,66	0,52
USD	2.193	Timken Co	183.051,38	151.090,27	0,14
USD	7.795	Tractor Supply Co	400.229,44	399.268,94	0,36
USD	10.220	Trimble Inc	549.459,82	697.118,64	0,62
USD	2.130	Valmont Industries Inc Reg	495.965,32	630.569,65	0,56
USD	1.151	Visa Inc A	299.293,50	351.155,56	0,31
USD	2.839	Waste Management Inc	523.389,89	553.028,10	0,49
USD	651	Xylem Inc	64.001,60	72.911,50	0,07
USD	1.286	Zebra Technologies Corp A	446.799,99	479.466,09	0,43
			36.024.308,46	40.493.945,65	36,24
Total actions			55.034.373,68	57.915.627,60	51,84
Obligations					
CAD	3.753.000	Canada 2.25% 144A 22/01.12.29	2.391.707,55	2.440.697,94	2,18
EUR	1.800.000	Apple Inc 0% Sen 19/15.11.25	1.706.096,80	1.760.895,00	1,58
EUR	200.000	Apple Inc 0.5% Sen 19/15.11.31	171.418,00	173.544,00	0,16
EUR	1.100.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	1.119.764,00	1.145.138,50	1,02
EUR	297.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	299.387,88	279.879,43	0,25
EUR	1.654.519	Deutschland 0% 20/10.10.25	1.587.528,88	1.627.393,16	1,46
EUR	906.249	Deutschland 0% 20/15.08.30	776.467,30	807.350,05	0,72
EUR	1.159.451	Deutschland 0% 21/15.08.31	972.658,73	1.008.049,89	0,90
EUR	5.452.740	Deutschland 0% 21/15.08.50	2.942.063,10	2.869.831,59	2,57
EUR	1.115.251	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	1.435.592,67	1.427.476,06	1,28
EUR	690.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	641.218,37	629.738,85	0,56
EUR	3.464.000	Espana 1% 21/30.07.42	2.311.414,80	2.355.883,72	2,11
EUR	249.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	245.918,16	221.209,11	0,20
EUR	1.076.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.194.085,93	1.040.341,36	0,93

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.223.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.504.420,79	1.554.388,25	1,39
EUR	297.686	France 0% 144A 22/25.05.32	257.364,11	240.098,64	0,21
EUR	301.914	France 2.75% OAT 12/25.10.27	317.191,19	304.993,52	0,27
EUR	398.985	France 3% 144A 24/25.06.49	379.845,69	360.474,97	0,32
EUR	247.740	France ILB 144A 22/25.07.38	261.151,71	248.196,73	0,22
EUR	509.318	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	978.912,47	918.224,11	0,82
EUR	1.518.000	Hungary 1.75% 20/05.06.35	1.100.041,39	1.203.265,47	1,08
EUR	400.000	Iberdrola Finanzas SA 3.625% EMTN 23/13.07.33	411.124,00	410.942,00	0,37
EUR	400.000	Iberdrola Finanzas SA 3.625% EMTN 24/18.07.34	410.164,00	409.426,00	0,37
EUR	1.000.000	ING Groep NV 2.5% Sen Reg S 18/15.11.30	921.572,00	965.325,00	0,86
EUR	1.466.000	Intesa San Paolo 0.75% EMTN 21/16.03.28	1.297.532,60	1.371.142,47	1,23
EUR	1.049.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	1.054.756,61	1.045.181,64	0,94
EUR	1.006.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	988.743,34	1.003.540,33	0,90
EUR	484.000	Italia 2.25% BTP 16/01.09.36	439.246,38	424.310,70	0,38
EUR	1.221.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	1.024.380,29	1.002.447,10	0,90
EUR	403.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	402.754,17	407.709,05	0,36
EUR	1.205.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	1.385.312,22	1.245.054,20	1,11
EUR	2.654.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	2.685.584,34	2.788.438,37	2,49
EUR	1.713.000	Italia 4.05% 24/30.10.37	1.777.928,39	1.784.286,49	1,60
EUR	522.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	632.803,55	560.839,41	0,50
EUR	589.000	Italia ILB 19/15.05.30	619.780,57	686.468,91	0,61
EUR	1.300.000	Muenchener Rueckver AG REG VAR 20/26.05.41	1.047.420,67	1.133.509,00	1,01
EUR	300.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	305.756,40	271.914,00	0,24
EUR	800.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	863.450,00	774.588,00	0,69
			36.470.851,50	36.461.495,08	32,61
GBP	4.200.984	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	3.700.332,18	3.785.366,99	3,39
GBP	2.004.710	United Kingdom 1.5% 21/31.07.53	1.198.093,10	1.130.697,19	1,01
			4.898.425,28	4.916.064,18	4,40
USD	444.000	American Express Co 4.05% 22/03.05.29	399.163,22	417.931,77	0,37
USD	454.000	Apple Inc 3% Sen 17/20.06.27	397.341,78	425.026,22	0,38
USD	1.638.000	ING Groep NV 4.625% 18/06.01.26	1.496.362,50	1.581.447,17	1,41
USD	1.462.000	Merck & Co Inc 1.9% 21/10.12.28	1.199.623,24	1.273.262,42	1,14
USD	892.000	Verizon Communications Inc 2.85% 21/03.09.41	596.159,81	596.586,89	0,53
USD	688.000	Verizon Communications Inc 3.875% 22/01.03.52	489.120,74	491.479,33	0,44
USD	1.122.000	Verizon Communications Inc 3.875% Sen 19/08.02.29	990.986,93	1.044.633,02	0,93
USD	1.292.000	Verizon Communications Inc 5.05% 23/09.05.33	1.190.595,03	1.234.440,58	1,10
			6.759.353,25	7.064.807,40	6,30
Total obligations			50.520.337,58	50.883.064,60	45,49
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	2.990.000	Amgen Inc 3% 22/22.02.29	2.538.152,54	2.685.010,76	2,40
Total obligations			2.538.152,54	2.685.010,76	2,40
Total portefeuille-titres			108.092.863,80	111.483.702,96	99,73
Avoirs bancaires				387.668,08	0,35
Autres actifs/(passifs) nets				-88.040,08	-0,08
Total				111.783.330,96	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	31,41 %
Technologies	14,91 %
Finances	11,75 %
Services de santé	10,94 %
Industrie	9,06 %
Biens de consommation durable	8,29 %
Services aux collectivités	4,61 %
Services de télécommunication	4,25 %
Matières premières	2,53 %
Biens de consommation non-cyclique	1,36 %
Fonds immobiliers	0,38 %
Energie	0,24 %
Total	<u>99,73 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2024

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	41,50 %
Allemagne	12,13 %
Italie	11,02 %
Espagne	8,55 %
Royaume-Uni	5,58 %
France	3,85 %
Irlande	3,04 %
Pays-Bas	2,90 %
Canada	2,88 %
Suisse	2,79 %
Belgique	1,35 %
Hongrie	1,08 %
Danemark	0,71 %
Japon	0,49 %
Norvège	0,43 %
Corée du Sud	0,39 %
Suède	0,34 %
Chine	0,30 %
Finlande	0,29 %
Caïmans (Iles)	0,11 %
Total	<u>99,73 %</u>

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	349.873.557,15
Avoirs bancaires	2.637.307,42
A recevoir sur émissions d'actions	6.960,78
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.194.393,39
Charges payées d'avance	132,09
Total de l'actif	353.712.350,83

Exigible

A payer sur rachats d'actions	476.189,94
Frais à payer	820.909,57
Total de l'exigible	1.297.099,51
Actif net à la fin de l'exercice	352.415.251,32

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	195.267,957876	EUR	1.344,36	262.510.818,29
R Distribution	71.206,326879	EUR	1.262,59	89.904.433,03
				352.415.251,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	4.562.503,70
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.973.508,11
Intérêts bancaires	83.737,67
Autres revenus	232.203,81
Total des revenus	8.851.953,29
Charges	
Commission de gestion	4.579.875,57
Commission de dépositaire	45.419,68
Frais bancaires et autres commissions	36.885,18
Frais sur transactions	138.020,26
Frais d'administration centrale	563.676,93
Frais professionnels	10.009,00
Autres frais d'administration	21.911,23
Taxe d'abonnement	175.696,15
Autres impôts	325.943,10
Autres charges	15.702,46
Total des charges	5.913.139,56
Revenus nets des investissements	2.938.813,73
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	4.602.819,65
- sur devises	-468,12
Résultat réalisé	7.541.165,26
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	14.471.385,19
Résultat des opérations	22.012.550,45
Dividendes payés	-2.216.694,13
Emissions	8.573.045,28
Rachats	-26.088.846,61
Total des variations de l'actif net	2.280.054,99
Total de l'actif net au début de l'exercice	350.135.196,33
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	352.415.251,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	351.863.614,19	350.135.196,33	352.415.251,32

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R Capitalisation	EUR	1.241,53	1.262,71	1.344,36
R Distribution	EUR	1.196,30	1.216,69	1.262,59

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	207.178,582087	2.148,625789	-14.059,250000	195.267,957876
R Distribution	72.762,057085	4.620,269794	-6.176,000000	71.206,326879

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	30,93	29.05.2024

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CAD	81.441	Manulife Financial Corp	1.486.478,89	2.414.575,27	0,69
CAD	75.800	Power Corp of Canada	1.932.911,29	2.281.935,67	0,65
			3.419.390,18	4.696.510,94	1,34
CHF	20.714	Novartis AG Reg	1.704.964,20	1.957.355,28	0,56
CHF	13.145	Roche Holding Ltd Pref	3.157.058,20	3.577.944,21	1,02
CHF	5.028	Vontobel Holding AG	306.479,32	340.670,44	0,10
			5.168.501,72	5.875.969,93	1,68
DKK	41.920	Novo Nordisk AS B	4.979.927,45	3.508.795,41	1,00
EUR	60.093	Air France KLM	849.973,51	488.195,53	0,14
EUR	10.690	Allianz SE Reg	2.954.297,75	3.163.171,00	0,90
EUR	19.468	Amundi SA	1.049.352,84	1.249.845,60	0,35
EUR	38.040	Axa SA	774.367,29	1.305.532,80	0,37
EUR	19.384	Carl Zeiss Meditec AG	1.979.259,56	882.359,68	0,25
EUR	21.249	Sanofi SA	1.867.893,64	1.991.881,26	0,57
			9.475.144,59	9.080.985,87	2,58
GBP	175.569	Phoenix Group Holdings PLC Reg	1.300.723,87	1.083.186,50	0,31
HKD	1.177.104	China Medical System Hgs Ltd	1.643.160,78	1.104.442,54	0,31
HKD	1.449.094	CSPC Pharmaceutical Gr Ltd	1.451.010,75	860.807,01	0,24
			3.094.171,53	1.965.249,55	0,55
HUF	86.476	Chemical Wks Richt Gedeon Plc	1.928.044,89	2.186.307,02	0,62
JPY	74.179	BML Inc Reg	1.734.439,21	1.323.792,72	0,38
JPY	109.200	Shionogi & Co Ltd	1.512.136,63	1.488.069,95	0,42
JPY	61.300	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1.674.120,27	1.573.925,05	0,45
JPY	14.900	Tsuruha Holdings Inc	1.345.552,53	798.353,27	0,23
			6.266.248,64	5.184.140,99	1,48
KRW	10.267	Dentium Co Ltd Reg	917.633,82	417.249,39	0,12
USD	20.210	Abbott Laboratories	2.045.418,43	2.206.731,44	0,63
USD	27.955	AbbVie Inc	4.063.989,40	4.795.446,95	1,36
USD	39.180	Aflac Inc	2.211.144,89	3.912.326,67	1,11
USD	12.787	Agilent Technologies Inc Reg	1.450.393,18	1.658.273,56	0,47
USD	32.392	Alkermes Plc	849.153,16	899.308,74	0,26
USD	3.081	Ameriprise Financial Inc Reg	886.904,34	1.583.566,78	0,45
USD	16.774	Amgen Inc	3.841.876,94	4.220.460,82	1,20
USD	22.036	AMN Healthcare Serv Inc	2.076.351,95	508.833,98	0,14
USD	6.689	Aon Plc A Reg	1.955.458,45	2.319.163,28	0,66
USD	2.840	Arthur J Gallagher & Co Reg	755.378,18	778.196,74	0,22
USD	63.542	AXA Equitable Holdings Inc Reg	1.659.679,26	2.893.402,97	0,82
USD	7.428	Becton Dickinson & Co	1.632.080,90	1.626.788,65	0,46
USD	7.748	Biogen Inc	1.660.243,94	1.143.763,07	0,32
USD	14.204	Boston Scientific Corp	1.107.118,14	1.224.733,35	0,35
USD	40.481	Brighthouse Financial Inc Reg	1.601.762,52	1.877.311,75	0,53
USD	79.366	Bristol Myers Squibb Co	4.047.234,31	4.333.372,87	1,23
USD	24.814	Brown & Brown Inc Reg	1.398.994,91	2.443.792,14	0,69
USD	31.098	Centene Corp	1.974.374,10	1.818.628,09	0,52
USD	55.336	Charles Schwab Corp	3.301.829,01	3.953.487,17	1,12
USD	799	Chemed Corp	402.533,13	408.640,02	0,12
USD	14.257	Cigna Group Reg	3.727.477,54	3.800.490,38	1,08
USD	61.647	CNO Financial Group Inc	1.261.658,45	2.214.388,33	0,63
USD	51.529	Concentra Group Hgs Parent Inc	863.652,52	983.920,86	0,28

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	49.405	CVS Health Corp	3.026.224,11	2.140.931,03	0,61
USD	12.968	DaVita Inc	1.254.889,31	1.872.154,07	0,53
USD	21.746	Dexcom Inc	1.407.095,91	1.632.576,91	0,46
USD	35.729	Edwards Lifesciences Corp	2.622.784,80	2.553.352,51	0,72
USD	10.914	Elevance Health Inc	5.156.422,74	3.886.644,08	1,10
USD	5.452	Eli Lilly & Co	4.372.404,26	4.063.079,45	1,15
USD	24.099	Exelixis Inc	665.800,15	774.685,49	0,22
USD	53.785	Fidelity Natl Financial Inc A When Issued	2.181.437,84	2.914.846,90	0,83
USD	26.795	Gilead Sciences Inc	1.803.732,74	2.389.279,03	0,68
USD	31.671	Global Life Inc Reg	2.649.496,26	3.409.547,18	0,97
USD	28.135	Henry Schein Inc	1.710.750,05	1.879.469,06	0,53
USD	46.689	Hologic Inc	3.022.635,19	3.249.164,99	0,92
USD	12.387	Humana Inc	3.651.167,61	3.033.792,62	0,86
USD	45.687	Incyte Corp Ltd	2.454.907,33	3.046.241,04	0,86
USD	31.840	Integra LifeSciences Hgs Corp	1.613.992,28	697.105,13	0,20
USD	12.912	Jazz Pharmaceuticals Plc	1.560.419,39	1.535.006,08	0,44
USD	43.001	Johnson & Johnson	6.190.316,04	6.003.286,63	1,70
USD	47.692	Kenvue Inc	912.665,69	982.936,77	0,28
USD	6.973	Labcorp Holdings Inc	1.094.689,73	1.543.631,97	0,44
USD	19.968	Marriott Vac Worldwide Corp Reg	2.559.529,10	1.730.984,07	0,49
USD	63.296	Medtronic Plc Reg	4.797.965,12	4.880.861,55	1,38
USD	38.731	MetLife Inc	1.866.216,81	3.061.390,37	0,87
USD	18.057	Omega Healthcare Investors Inc	503.647,47	659.771,65	0,19
USD	28.386	Otis Worldwide Corp Reg	2.153.323,45	2.537.723,20	0,72
USD	19.406	Perrigo Co Plc	637.314,11	481.637,47	0,14
USD	95.499	Pfizer Inc	2.405.483,86	2.445.784,80	0,69
USD	66.716	Premier Inc A Reg	2.101.790,79	1.365.362,68	0,39
USD	16.548	Prudential Financial Inc	1.494.896,63	1.893.459,25	0,54
USD	18.057	Quest Diagnostics Inc	2.103.870,85	2.629.673,73	0,75
USD	6.951	Raymond James Financial Inc	976.973,26	1.042.280,94	0,30
USD	4.396	Regeneron Pharmaceuticals Inc	4.120.074,55	3.022.881,24	0,86
USD	10.350	Reinsurance Group America Inc	1.413.960,53	2.134.443,96	0,61
USD	9.659	Resmed Inc	1.593.743,63	2.132.364,81	0,60
USD	11.248	Revvity Inc	1.530.743,91	1.211.882,69	0,34
USD	35.900	SEI Investments Co	1.859.609,83	2.858.414,90	0,81
USD	63.855	Select Medical Holdings Corp Reg	798.197,98	1.161.952,65	0,33
USD	2.717	Service Corp Intl	160.939,95	209.355,09	0,06
USD	17.340	Stifel Financial Corp Reg	836.421,99	1.775.680,28	0,50
USD	12.146	Stryker Corp	3.666.705,52	4.221.611,45	1,20
USD	59.529	Supernus Pharmaceuticals Inc	1.685.253,65	2.077.969,53	0,59
USD	2.910	Teleflex Inc Reg	490.115,52	499.972,78	0,14
USD	2.996	Thermo Fisher Scientific Inc	1.561.982,91	1.504.594,15	0,43
USD	48.875	Travel + Leisure Co	1.992.334,60	2.380.291,29	0,68
USD	7.085	United Health Group Inc	3.165.573,74	3.459.810,89	0,98
USD	9.297	United Therapeutics Corp	1.989.572,79	3.166.670,03	0,90
USD	148.102	Viatis Inc Reg	1.616.236,60	1.779.969,01	0,50
USD	30.815	Voya Financial	1.956.943,49	2.047.491,50	0,58
USD	10.936	Willis Towers Watson Plc	2.638.933,99	3.306.875,80	0,94
USD	19.847	Zimmer Biomet Hgs Inc	2.360.681,35	2.023.784,74	0,57
			149.165.577,06	162.917.706,05	46,23
Total actions			185.715.363,75	196.916.101,65	55,91
Obligations					
EUR	1.268.000	AbbVie Inc 2.125% 20/01.06.29	1.412.837,30	1.234.797,42	0,35
EUR	1.175.000	Aviva Plc VAR Reg S Sub 15/04.12.45	1.198.363,64	1.176.956,37	0,33
EUR	1.389.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	1.396.903,55	1.308.931,09	0,37
EUR	1.894.576	Deutschland 0% 21/15.02.31	1.685.614,26	1.666.383,79	0,47
EUR	1.751.810	Deutschland 0% 22/15.02.32	1.600.791,40	1.501.817,95	0,43
EUR	1.088.349	Deutschland 1.7% 22/15.08.32	1.021.367,12	1.049.228,30	0,30
EUR	2.399.839	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	2.037.377,34	2.022.320,32	0,57
EUR	1.259.544	Deutschland ILB 21/15.04.33	1.504.787,71	1.476.170,40	0,42
EUR	1.238.265	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	1.499.183,28	1.558.552,30	0,44
EUR	3.404.376	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	4.351.888,80	4.357.463,22	1,24

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	3.838.000	Espana 1% 21/30.07.42	2.527.440,44	2.610.242,99	0,74
EUR	1.147.000	Espana 1.4% Sen 18/30.07.28	1.126.885,14	1.108.208,46	0,31
EUR	1.420.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	1.413.823,23	1.360.544,60	0,39
EUR	2.013.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	2.392.583,11	2.479.643,59	0,70
EUR	1.065.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.346.580,61	1.353.576,03	0,38
EUR	613.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	742.004,96	771.502,78	0,22
EUR	314.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	300.642,44	300.402,23	0,09
EUR	332.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	300.290,68	297.564,96	0,08
EUR	177.373	France 0% 144A 22/25.05.32	150.461,86	143.060,19	0,04
EUR	295.207	France 2.75% OAT 12/25.10.27	315.349,70	298.218,11	0,08
EUR	159.356	France 3% 144A 23/25.05.54	146.673,11	139.375,14	0,04
EUR	454.546	France ILB 17/01.03.28	528.406,77	525.812,37	0,15
EUR	600.472	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	1.084.806,16	992.250,15	0,28
EUR	348.176	Ireland 0.35% 22/18.10.32	299.776,05	297.267,45	0,08
EUR	369.825	Ireland 0.4% 20/15.05.35	299.558,25	294.547,12	0,08
EUR	552.000	Italia 1.6% BTP 16/01.06.26	551.552,45	546.896,76	0,16
EUR	1.970.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	1.669.326,15	1.847.485,70	0,52
EUR	5.225.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	4.256.530,98	4.289.751,13	1,22
EUR	148.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	152.401,69	149.729,38	0,04
EUR	1.731.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	1.661.032,16	1.862.763,72	0,53
EUR	1.352.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	1.360.368,33	1.461.755,36	0,41
EUR	207.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	234.327,67	222.401,84	0,06
EUR	1.205.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	1.630.387,25	1.680.597,23	0,48
EUR	1.076.000	Italia ILB Ser 10Y 144A 17/15.05.28	1.275.718,35	1.370.416,95	0,39
EUR	1.553.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	1.702.572,25	1.375.554,22	0,39
EUR	1.600.000	LVMH Moet Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	1.555.009,82	1.389.616,00	0,39
EUR	1.290.000	Mastercard Inc 2.1% Sen 15/01.12.27	1.456.609,27	1.282.356,75	0,36
EUR	1.277.000	Medtronic Gl Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	1.319.369,10	1.235.433,65	0,35
EUR	1.456.000	Mondi Finance PLC 1.625% EMTN Sen Reg S 18/27.04.26	1.504.788,51	1.437.013,76	0,41
EUR	854.123	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	790.881,28	740.276,95	0,21
EUR	1.039.675	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	993.475,61	1.005.022,63	0,29
EUR	308.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	300.478,64	300.340,04	0,09
EUR	289.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	305.438,03	292.923,17	0,08
EUR	112.419	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	113.403,90	108.249,94	0,03
EUR	355.958	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	266.783,40	290.556,06	0,08
EUR	302.689	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	331.262,72	302.168,38	0,09
EUR	628.624	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	693.407,52	700.978,62	0,20
EUR	1.400.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.506.335,78	1.381.961,00	0,39
EUR	1.400.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	1.557.585,00	1.308.349,00	0,37
EUR	1.416.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	1.443.352,73	1.301.573,04	0,37
EUR	1.408.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	1.446.950,85	1.223.129,60	0,35
EUR	1.448.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	1.507.076,89	1.431.109,08	0,41
EUR	1.403.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 1.164% 19/15.11.27	1.446.599,21	1.341.064,57	0,38
EUR	1.287.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 2.425% Sen 16/13.12.26	1.408.974,92	1.282.077,23	0,36
			65.126.397,37	63.486.389,09	17,99
GBP	1.232.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	1.602.362,48	1.450.911,13	0,41
GBP	566.638	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	496.416,89	510.578,66	0,14
GBP	1.032.153	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	986.758,87	973.253,39	0,28
GBP	435.118	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	496.094,60	467.583,59	0,13
GBP	423.348	United Kingdom 4.375% 24/31.07.54	487.648,72	453.562,89	0,13
GBP	948.298	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	1.094.721,64	1.079.257,46	0,31
GBP	405.866	United Kingdom 4.625% 23/31.01.34	495.412,27	493.446,92	0,14
GBP	402.226	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	493.209,23	469.127,57	0,13
			6.152.624,70	5.897.721,61	1,67
NZD	1.809.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	999.717,73	938.629,78	0,27
NZD	1.521.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	999.295,36	840.125,60	0,24
			1.999.013,09	1.778.755,38	0,51
USD	1.485.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	1.486.680,95	1.416.756,51	0,40
USD	1.094.000	Abbott Laboratories 4.75% 16/30.11.36	998.436,09	1.021.188,11	0,29
USD	1.314.000	AbbVie Inc 2.95% Ser B 20/21.11.26	1.200.739,26	1.232.640,83	0,35
USD	1.274.000	AbbVie Inc 4.25% Sen 18/14.11.28	1.248.845,30	1.211.419,16	0,34

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.420.000	Amgen Inc 3.125% Sen 15/01.05.25	1.390.839,80	1.363.681,15	0,39
USD	1.054.000	Astrazeneca Finance LLC 5% 24/26.02.34	982.937,60	1.006.911,36	0,29
USD	1.429.000	AstraZeneca Plc 3.375% Sen 15/16.11.25	1.398.167,37	1.366.516,59	0,39
USD	1.027.000	AstraZeneca Plc 4% Sen 18/17.01.29	1.061.318,58	964.536,31	0,27
USD	1.314.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	1.292.794,39	1.261.993,05	0,36
USD	1.216.000	Boston Scientific Corp 2.65% 20/01.06.30	998.876,75	1.048.801,47	0,30
USD	1.332.000	Brown & Inc 4.5% 19/15.03.29	1.305.828,25	1.258.694,35	0,36
USD	1.888.000	Brunswick Corp 2.4% 21/18.08.31	1.410.320,49	1.494.926,39	0,42
USD	1.195.000	Cencora Inc 3.45% 17/15.12.27	1.101.040,99	1.115.639,04	0,32
USD	1.312.000	CVS Health Corp 3.875% Sen 15/20.07.25	1.260.250,51	1.259.027,32	0,36
USD	1.426.000	CVS Health Corp 4.3% Sen 18/25.03.28	1.445.342,50	1.334.732,69	0,38
USD	1.446.000	Danone 2.947% Ser 144A Sen 16/02.11.26	1.374.132,45	1.354.087,78	0,38
USD	1.335.000	Edwards Lifesciences Corp 4.3% Sen 18/15.06.28	1.355.141,14	1.260.227,63	0,36
USD	1.622.000	Elevance Health Inc 2.25% 20/15.05.30	1.300.959,82	1.360.521,20	0,39
USD	1.848.000	Elevance Health Inc 2.375% Sen 19/15.01.25	1.703.523,16	1.782.180,95	0,51
USD	1.275.000	Eli Lilly & Co 3.375% Sen 19/15.03.29	1.295.581,26	1.172.965,54	0,33
USD	1.614.000	Eli Lilly & Co 4.7% 24/09.02.34	1.484.546,85	1.512.016,82	0,43
USD	1.392.000	Estée Lauder Companies Inc 2.6% 20/15.04.30	1.203.159,26	1.194.292,74	0,34
USD	1.086.000	General Mills Inc 4.2% Sen 18/17.04.28	1.118.259,65	1.027.113,41	0,29
USD	1.349.000	Gilead Sciences Inc 1.65% 20/01.10.30	1.008.048,94	1.089.644,03	0,31
USD	1.152.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	1.117.957,61	1.090.318,68	0,31
USD	1.282.000	Laboratory Corp of America Hgs 3.6% 15/01.02.25	1.203.620,58	1.235.683,90	0,35
USD	1.481.000	Lowe's Companies Inc 2.5% Sen 16/15.04.26	1.398.384,67	1.394.404,61	0,40
USD	1.220.000	Marsh & McLennan Cos Inc 4.375% Sen 19/15.03.29	1.291.341,21	1.157.745,73	0,33
USD	1.532.000	Novartis Capital Corp 3% Sen 15/20.11.25	1.495.519,19	1.461.256,48	0,41
USD	1.245.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	1.152.542,95	1.079.727,13	0,31
USD	1.215.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	1.158.571,47	1.145.054,51	0,32
USD	1.200.000	Roche Holdings Inc 5.593% 144A 23/13.11.33	1.167.034,51	1.197.990,16	0,34
USD	1.352.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	1.278.308,99	1.292.478,85	0,37
USD	1.314.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% Sen 20/31.03.30	1.012.887,37	1.095.868,90	0,31
USD	1.358.000	Unitedhealth Group Inc 2.875% 19/15.08.29	1.199.188,49	1.205.387,22	0,34
USD	1.721.000	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	1.985.965,77	2.104.799,39	0,60
USD	1.543.600	US 0.25% Ser AA-2025 20/30.06.25	1.350.084,94	1.461.903,86	0,41
USD	2.934.700	US 0.875% T-Notes Ser AA-2026 21/30.06.26	2.530.168,53	2.696.436,30	0,76
USD	2.884.400	US 1.125% Ser B-2031 21/15.02.31	2.401.122,96	2.299.228,50	0,65
USD	811.600	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	705.804,11	741.147,42	0,21
USD	1.209.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	1.044.450,89	1.013.873,47	0,29
USD	3.774.200	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	3.251.855,23	3.066.435,12	0,87
USD	3.371.600	US 2.875% Ser Bonds of May 2043 13/15.05.43	2.716.634,52	2.468.273,53	0,70
USD	2.582.300	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	2.334.766,25	2.059.682,77	0,58
USD	3.241.900	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	2.889.047,75	2.654.249,06	0,75
USD	2.151.000	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	2.003.207,90	1.955.761,30	0,55
USD	2.536.600	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	2.464.265,57	2.419.996,48	0,69
USD	1.273.000	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	1.323.905,86	1.254.852,90	0,36
USD	1.639.400	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	1.714.647,01	1.764.514,43	0,50
USD	3.057.400	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	3.402.901,22	3.566.606,81	1,01
USD	2.399.000	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	2.366.722,62	2.402.806,72	0,68
USD	1.121.000	Zoetis Inc 3% Sen 17/12.09.27	1.052.326,18	1.037.095,44	0,29
			79.439.005,71	78.434.094,10	22,25
Total obligations			152.717.040,87	149.596.960,18	42,42

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	942.000	Bristol Myers Squibb Co 3.4% Sen 20/26.07.29	812.370,23	857.811,99	0,24
USD	1.387.000	Merck & Co Inc 1.7% 21/10.06.27	1.202.761,11	1.255.490,07	0,36
USD	1.551.000	Regeneron Pharmaceuticals Inc 1.75% Sen 20/15.09.30	1.203.822,99	1.247.193,26	0,35
Total obligations			3.218.954,33	3.360.495,32	0,95
Total portefeuille-titres			341.651.358,95	349.873.557,15	99,28
Avoirs bancaires				2.637.307,42	0,75
Autres actifs/(passifs) nets				-95.613,25	-0,03
Total				352.415.251,32	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	51,73 %
Pays et gouvernements	23,79 %
Finances	18,58 %
Biens de consommation durable	2,38 %
Biens de consommation non-cyclique	1,58 %
Industrie	0,86 %
Technologies	0,36 %
Total	<u>99,28 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	67,99 %
Allemagne	5,02 %
Irlande	3,98 %
Italie	3,81 %
Royaume-Uni	3,38 %
France	3,16 %
Espagne	2,74 %
Japon	1,79 %
Suisse	1,68 %
Canada	1,34 %
Danemark	1,00 %
Hongrie	0,62 %
Nouvelle-Zélande	0,51 %
Pays-Bas	0,50 %
Portugal	0,40 %
Luxembourg	0,35 %
Caïmans (Iles)	0,31 %
Hong Kong	0,24 %
Finlande	0,17 %
Autriche	0,17 %
Corée du Sud	0,12 %
Total	<u>99,28 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	322.320.902,46
Avoirs bancaires	2.086.157,25
A recevoir sur émissions d'actions	73.352,03
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.169.190,79
Charges payées d'avance	112,00
Total de l'actif	325.649.714,53

Exigible

A payer sur rachats d'actions	227.237,56
Frais à payer	755.943,15
Total de l'exigible	983.180,71
Actif net à la fin de l'exercice	324.666.533,82

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	159.016,786974	EUR	1.439,37	228.883.967,26
R Distribution	69.894,980453	EUR	1.370,38	95.782.566,56
				324.666.533,82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	1.648.207,37
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.366.139,58
Intérêts bancaires	115.019,33
Autres revenus	229.273,27
Total des revenus	5.358.639,55
Charges	
Commission de gestion	4.036.670,09
Commission de dépositaire	40.432,56
Frais bancaires et autres commissions	32.993,32
Frais sur transactions	162.551,04
Frais d'administration centrale	496.820,97
Frais professionnels	8.829,63
Autres frais d'administration	18.218,24
Taxe d'abonnement	156.688,27
Autres impôts	300.281,11
Autres charges	16.878,12
Total des charges	5.270.363,35
Revenus nets des investissements	88.276,20
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	10.663.525,45
- sur devises	-10.122,24
Résultat réalisé	10.741.679,41
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	24.134.585,18
Résultat des opérations	34.876.264,59
Dividendes payés	-2.291.084,22
Emissions	8.952.657,78
Rachats	-21.115.173,00
Total des variations de l'actif net	20.422.665,15
Total de l'actif net au début de l'exercice	304.243.868,67
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	324.666.533,82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
	EUR	287.477.122,13	304.243.868,67	324.666.533,82	
VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
R Capitalisation	EUR	1.183,35	1.287,61	1.439,37	
R Distribution	EUR	1.156,26	1.258,13	1.370,38	
Nombre d'actions		en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation		168.279,516747	1.721,250227	-10.983,980000	159.016,786974
R Distribution		69.599,343082	5.128,997371	-4.833,360000	69.894,980453
Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action		Date ex-dividende	
R Distribution	EUR	32,65		29.05.2024	

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CAD	18.086	Magna International Inc Reg	1.079.554,88	729.526,44	0,22
CHF	21.448	Georg Fischer SA	1.426.481,60	1.568.589,89	0,48
CHF	4.838	Swatch Group AG	1.174.462,71	850.416,89	0,26
			2.600.944,31	2.419.006,78	0,74
DKK	50.788	Matas A/S	755.711,95	922.131,34	0,28
EUR	30.290	Aalberts NV	1.195.753,73	1.040.158,60	0,32
EUR	34.867	Ahold Delhaize NV	890.611,06	1.097.961,83	0,34
EUR	21.422	Andritz AG	967.898,81	1.049.249,56	0,32
EUR	1.680	ASM Intl NV Reg	509.435,74	938.784,00	0,29
EUR	1.100	ASML Holding NV	669.270,94	746.570,00	0,23
EUR	28.558	Bechtle AG	1.046.921,79	888.153,80	0,27
EUR	4.648	GEA Group AG	177.666,87	222.267,36	0,07
EUR	113.595	HelloFresh SE Bearer	1.774.240,36	1.335.877,20	0,41
EUR	26.627	Infineon Technologies AG Reg	1.007.283,87	836.087,80	0,26
EUR	25.641	Interpump Group SpA	1.188.138,81	1.093.845,06	0,34
EUR	67.270	Kemira Oyj	1.032.031,79	1.313.110,40	0,40
EUR	2.658	Trigano SA	369.498,95	325.073,40	0,10
EUR	41.292	Valmet Oyj	1.225.929,66	963.342,36	0,30
EUR	31.268	Wienerberger AG	1.001.197,78	837.357,04	0,26
			13.055.880,16	12.687.838,41	3,91
GBP	23.819	Spectris Plc	759.666,75	722.663,77	0,22
HKD	1.034.427	China Water Affairs Group Ltd	790.736,76	656.904,27	0,20
JPY	32.481	Amano Corp	620.023,18	854.918,99	0,26
JPY	68.100	Fuji Corp Reg	1.208.272,11	1.008.504,37	0,31
JPY	55.800	Metewater Co Ltd Reg	878.811,58	622.976,24	0,19
JPY	37.900	Nachi Fujikoshi Corp	1.047.479,42	736.641,75	0,23
JPY	3.300	Shimano Inc	490.501,03	433.479,07	0,13
JPY	44.900	Sony Group Corp	724.552,39	928.946,62	0,29
			4.969.639,71	4.585.467,04	1,41
KRW	25.234	Coway Co Ltd	1.398.942,17	1.102.996,12	0,34
KRW	3.380	GS P&L Co Ltd	103.562,39	49.026,56	0,02
KRW	14.250	GS Retail	329.276,56	153.624,53	0,05
KRW	21.307	S-1 CORP	1.282.094,77	824.149,08	0,25
KRW	24.066	Samsung Electronics Co Ltd	1.346.378,90	836.521,89	0,26
			4.460.254,79	2.966.318,18	0,92
SEK	25.930	G5 Entertainment AB Reg	1.058.484,40	249.262,30	0,08
SEK	125.814	Securitas AB B	990.012,12	1.505.198,66	0,46
			2.048.496,52	1.754.460,96	0,54
USD	15.097	A.O.Smith Corp	831.627,87	994.078,94	0,31
USD	68.298	A10 Networks Inc Reg	901.639,94	1.213.131,77	0,37
USD	16.764	Accenture Plc	5.583.182,14	5.693.027,86	1,75
USD	46.773	ACM Research Inc Reg	1.038.127,28	681.795,83	0,21
USD	7.361	Adobe Inc Reg	3.322.027,94	3.159.850,84	0,97
USD	14.239	Advanced Micro Devices Inc	1.633.768,97	1.660.323,21	0,51
USD	17.180	Agilent Technologies Inc Reg	2.070.913,89	2.227.976,83	0,69
USD	18.332	Akamai Technologies Inc	1.689.797,62	1.692.688,29	0,52
USD	9.595	Alarm.com Hgs Inc Reg	592.283,48	563.158,61	0,17
USD	10.366	Allegion PLC	957.106,07	1.307.683,06	0,40
USD	20.105	Amazon.com Inc	3.286.874,17	4.257.974,66	1,31

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	9.446	Amdocs Ltd	737.933,22	776.361,08	0,24
USD	9.785	American Water Works Co Inc	1.253.326,29	1.175.919,15	0,36
USD	16.044	Apple Inc Reg	2.645.531,22	3.878.500,32	1,19
USD	13.116	Arista Networks Inc	938.992,74	1.399.470,49	0,43
USD	10.061	Arrow Electronics Inc	1.141.421,60	1.098.658,48	0,34
USD	2.871	Automatic Data Processing Inc	511.481,11	811.302,09	0,25
USD	12.793	Best Buy Co Inc	1.075.018,70	1.059.599,77	0,33
USD	363	Booking Holdings Inc	998.822,17	1.741.033,36	0,54
USD	21.127	Brady Corp A	932.868,87	1.506.157,88	0,46
USD	36.604	Broadcom Inc Reg	5.020.921,29	8.192.172,37	2,52
USD	22.799	California Water Serv Group Reg	1.118.543,19	997.662,58	0,31
USD	30.481	Campbells Co	1.284.574,21	1.232.451,67	0,38
USD	25.895	Carter's Inc	1.640.489,95	1.354.619,22	0,42
USD	30.271	Central Garden & Pet Co A Non voting Reg	898.496,86	965.784,87	0,30
USD	76.386	Cisco Systems Inc	3.327.175,59	4.365.335,65	1,34
USD	25.993	Cloudflare Inc A Reg	1.630.047,87	2.701.927,06	0,83
USD	13.725	Columbia Sportswear Co	1.163.128,67	1.112.017,81	0,34
USD	1.453	Costco Wholesale Corp	1.303.186,69	1.285.201,57	0,40
USD	4.559	CrowdStrike Holdings Inc Reg	726.255,39	1.505.847,51	0,46
USD	27.571	Darling Ingredients Inc	1.338.819,73	896.676,31	0,28
USD	4.334	Deere and Co	1.541.991,78	1.772.676,71	0,55
USD	23.242	DigitalOcean Holdings Inc	854.970,89	764.412,53	0,24
USD	2.838	Domino's Pizza Inc Reg	985.756,90	1.149.994,09	0,35
USD	58.469	Dropbox Inc A Reg	1.230.226,12	1.695.538,91	0,52
USD	16.756	Dynatrace Inc Reg	732.107,23	879.127,91	0,27
USD	6.680	EBay Inc	286.691,46	399.484,51	0,12
USD	14.190	Electronic Arts Inc	1.744.871,32	2.004.051,55	0,62
USD	7.358	EPAM Syst Inc	1.712.773,01	1.660.823,98	0,51
USD	13.128	Etsy Inc	606.831,43	670.276,98	0,21
USD	6.883	F5 Networks Inc	1.052.469,54	1.670.883,30	0,51
USD	8.203	Fiserv Inc	765.942,56	1.626.663,06	0,50
USD	4.003	Flowserve Corp	159.652,13	222.272,96	0,07
USD	18.827	Fortinet Inc	1.008.004,82	1.717.129,99	0,53
USD	13.381	Fortune Brands Innovations Inc	715.971,44	882.637,06	0,27
USD	11.471	Franklin Electric Co Inc Reg	641.751,55	1.079.108,94	0,33
USD	40.651	Harley Davidson Inc	1.394.254,54	1.182.367,63	0,36
USD	16.455	Hologic Inc	1.088.290,34	1.145.130,76	0,35
USD	7.915	Home Depot Inc	2.370.570,31	2.972.155,47	0,92
USD	8.053	Ilex Corp	1.474.007,88	1.627.002,96	0,50
USD	4.077	J.M. Smucker Co	447.849,83	433.400,17	0,13
USD	10.374	John Bean Technologies Corp	894.749,70	1.272.840,43	0,39
USD	6.579	Johnson & Johnson	972.202,21	918.481,49	0,28
USD	7.932	Johnson Controls Intl Plc	354.024,23	604.375,67	0,19
USD	25.031	Kraft Heinz Foods Co	781.856,73	742.061,98	0,23
USD	2.979	Linde Plc	960.867,52	1.203.764,47	0,37
USD	5.594	Lindsay Corp	738.311,61	638.889,99	0,20
USD	3.926	Littelfuse Inc	809.374,47	893.099,62	0,28
USD	5.968	Lowe's Companies Inc	942.268,32	1.421.857,71	0,44
USD	5.434	Lululemon Athletica Inc	1.408.104,67	2.006.000,52	0,62
USD	20.433	Malibu Boats Inc A	839.615,79	741.458,12	0,23
USD	27.769	Marinemax Inc Reg	803.578,44	776.052,27	0,24
USD	20.839	Materialise NV ADR DR repr	426.326,44	141.622,32	0,04
USD	52.117	Mueller Water Products Inc Ser A	552.238,19	1.131.993,92	0,35
USD	3.693	Netflix Inc	1.167.486,00	3.177.570,00	0,98
USD	30.762	Nike Inc B	2.713.130,79	2.247.090,01	0,69
USD	15.208	Northwest Pipe Co	404.055,87	708.502,83	0,22
USD	54.330	NVIDIA Corp	2.797.605,54	7.043.127,43	2,17
USD	19.983	ON Semiconductor Corp	1.268.091,77	1.216.264,26	0,37
USD	11.306	Oracle Corp	735.729,38	1.818.739,11	0,56
USD	17.258	OSI Systems Inc Reg	1.678.631,48	2.789.368,61	0,86
USD	8.874	Palo Alto Networks Inc	1.347.331,94	1.558.753,78	0,48
USD	16.537	PayPal Holdings Inc	1.305.429,82	1.362.518,53	0,42
USD	9.895	Pentair Plc	459.554,85	961.321,36	0,30
USD	3.569	Pepsico Inc	511.233,18	523.894,33	0,16

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	15.189	Polaris Inc Reg	1.290.735,63	844.859,72	0,26
USD	2.876	Qualcomm Inc	375.208,82	426.499,78	0,13
USD	11.266	Qualys Inc	1.419.098,99	1.524.972,02	0,47
USD	7.585	Republic Services Inc	931.966,60	1.473.067,19	0,45
USD	4.909	Rockwell Automation	1.258.479,41	1.354.322,92	0,42
USD	13.248	Salesforce Inc	3.351.306,18	4.275.705,99	1,32
USD	40.862	Sentinelone Inc	720.956,56	875.698,81	0,27
USD	2.799	ServiceNow Inc Reg	1.522.332,08	2.864.442,40	0,88
USD	17.755	Starbucks Corp	1.603.496,50	1.563.996,28	0,48
USD	2.498	Synopsys Inc	1.303.084,01	1.170.411,51	0,36
USD	7.870	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	738.342,32	1.500.382,57	0,46
USD	14.004	Tesla Inc	2.699.818,24	5.459.383,49	1,68
USD	1.728	Thermo Fisher Scientific Inc	764.620,57	867.803,30	0,27
USD	15.342	Toro Co	1.113.387,60	1.186.305,82	0,37
USD	22.172	Trimble Inc	1.223.000,48	1.512.379,11	0,47
USD	3.006	Ulta Beauty Inc Reg	1.086.880,43	1.262.090,53	0,39
USD	4.532	Verisign Inc	871.075,82	905.437,51	0,28
USD	9.543	Waste Management Inc	1.807.713,19	1.858.945,82	0,57
USD	9.317	Watts Water Technologies Inc A	1.240.247,70	1.828.502,85	0,56
USD	8.544	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	733.567,21	1.563.719,43	0,48
USD	19.398	Winnebago Industries Inc Reg	1.122.436,21	894.716,13	0,28
USD	6.892	Xylem Inc	811.515,72	771.898,68	0,24
USD	16.772	Ziff Davis Inc	1.245.117,76	879.805,46	0,27
USD	11.675	Zscaler Inc Reg	1.629.652,07	2.033.291,58	0,63
Total actions			128.145.208,85	161.861.816,27	49,85
Obligations			158.666.094,68	189.306.133,46	58,29
EUR	1.700.000	ABB Finance BV 3.375% EMTN 23/16.01.31	1.704.930,00	1.746.631,00	0,54
EUR	1.700.000	ABB Finance BV 3.375% EMTN Ser 126 24/15.01.34	1.686.927,00	1.737.196,00	0,54
EUR	2.100.000	Apple Inc 0.5% Sen 19/15.11.31	1.759.296,00	1.822.212,00	0,56
EUR	1.068.000	Apple Inc 2% Sen 15/17.09.27	1.005.949,20	1.056.876,78	0,33
EUR	1.700.000	Assa Abloy AB 3.875% EMTN 23/13.09.30	1.732.453,00	1.775.378,00	0,55
EUR	1.600.000	Assa Abloy AB 4.125% EMTN 23/13.09.35	1.673.312,00	1.727.200,00	0,53
EUR	958.475	Deutschland 0% 21/15.02.31	855.452,89	843.031,48	0,26
EUR	1.146.114	Deutschland 0% 22/15.02.32	1.019.179,44	982.557,80	0,30
EUR	573.612	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	445.692,97	483.377,10	0,15
EUR	1.246.036	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	1.527.649,90	1.499.928,29	0,46
EUR	3.092.371	Deutschland ILB 21/15.04.33	3.654.272,63	3.624.221,57	1,12
EUR	1.176.995	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	1.433.081,52	1.481.434,32	0,46
EUR	2.572.945	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	3.263.031,20	3.293.265,27	1,01
EUR	818.000	Diageo Finance Plc 2.5% EMTN Sen Ser 2020/3 20/27.03.32	991.112,73	789.844,44	0,24
EUR	590.000	Emerson Electric Co 1.25% EMTN Sen 19/15.10.25	615.880,97	583.672,25	0,18
EUR	490.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	457.896,76	453.521,95	0,14
EUR	625.000	Espana 1.4% Sen 18/30.07.28	637.684,55	603.862,50	0,19
EUR	318.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	324.643,34	307.461,48	0,09
EUR	3.162.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	3.779.119,16	3.894.999,03	1,20
EUR	774.000	Espana ILB 144A 18/30.11.33	927.388,35	926.096,04	0,29
EUR	772.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	954.829,33	981.183,75	0,30
EUR	204.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	195.319,80	195.165,78	0,06
EUR	216.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	195.356,88	193.596,48	0,06
EUR	109.432	France 0% 144A 22/25.05.32	94.203,90	88.262,38	0,03
EUR	210.336	France 0.75% T-Bond Sen Reg S 17/25.05.28	203.259,68	198.670,77	0,06
EUR	134.972	France 4.75% OAT 04/25.04.35	158.549,95	153.031,26	0,05
EUR	77.017	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	137.232,00	127.266,76	0,04
EUR	80.364	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	159.912,54	144.884,27	0,04
EUR	2.000.000	Infineon Technologies AG 2% EMTN Ser 4 20/24.06.32	1.791.760,00	1.828.750,00	0,56
EUR	342.856	Ireland 0.35% 22/18.10.32	294.865,42	292.725,31	0,09
EUR	324.263	Ireland 0.4% 20/15.05.35	262.154,96	258.259,27	0,08
EUR	485.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	480.197,45	483.234,60	0,15
EUR	660.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	562.454,44	618.954,60	0,19
EUR	1.227.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	981.803,53	1.007.373,13	0,31
EUR	3.556.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	3.459.729,54	3.527.320,86	1,09

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.177.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	1.129.625,75	1.266.593,24	0,39
EUR	511.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	589.660,39	549.020,96	0,17
EUR	480.173	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	655.654,49	534.511,78	0,16
EUR	803.000	Italia ILB 19/15.05.30	933.324,45	935.882,05	0,29
EUR	968.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	1.330.477,62	1.350.056,53	0,42
EUR	774.000	Johnson Controls Intl Plc 1.375% Ser B Sen 16/25.02.25	810.027,31	771.581,25	0,24
EUR	1.100.000	LVMH Moët Hennessy Lou Vuit SE 0.125% Sen Reg S 20/11.02.28	942.150,00	1.019.661,50	0,31
EUR	1.200.000	LVMH Moët Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	1.165.233,00	1.042.212,00	0,32
EUR	917.000	Mastercard Inc 2.1% Sen 15/01.12.27	1.035.123,54	911.566,77	0,28
EUR	681.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	717.995,50	658.833,45	0,20
EUR	1.108.000	Mondelez Intl Inc 0.75% 21/17.03.33	1.101.465,87	903.851,00	0,28
EUR	390.158	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	370.181,91	374.087,39	0,12
EUR	1.090.577	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	968.120,18	945.213,99	0,29
EUR	319.844	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	319.354,34	321.878,21	0,10
EUR	201.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	196.071,48	196.001,13	0,06
EUR	189.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	199.342,08	191.565,67	0,06
EUR	1.082.000	PepsiCo Inc 0.5% EMTN Sen 20/06.05.28	1.003.493,21	1.009.608,79	0,31
EUR	666.734	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	659.470,34	642.008,17	0,20
EUR	794.637	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	880.213,96	886.099,72	0,27
EUR	1.066.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.129.728,52	1.052.264,59	0,32
EUR	464.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	504.810,42	433.447,92	0,13
EUR	800.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	913.064,80	753.644,00	0,23
EUR	1.300.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	1.234.738,40	1.178.294,00	0,36
EUR	1.100.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	1.198.138,60	1.065.058,50	0,33
EUR	452.000	Sky Ltd 2.5% EMTN Ser 3 Sen Reg S 14/15.09.26	504.695,08	450.616,88	0,14
EUR	1.235.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	1.329.201,51	1.212.689,72	0,37
EUR	1.351.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	1.294.010,24	1.241.825,69	0,38
EUR	970.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	996.842,28	842.639,00	0,26
EUR	871.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	920.153,05	860.839,79	0,27
EUR	979.000	Unilever Plc 1.5% 19/11.06.39	1.113.632,05	795.148,70	0,24
			65.572.583,40	64.128.148,91	19,75
GBP	566.638	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	496.416,89	510.578,66	0,16
GBP	714.000	United Kingdom 1.75% T-Gilt Sen Reg S 16/07.09.37	817.150,67	620.658,23	0,19
GBP	603.229	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	576.187,04	568.805,85	0,18
GBP	413.642	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	472.739,35	444.505,20	0,14
GBP	539.641	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	618.943,65	614.165,15	0,19
GBP	620.322	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	762.260,83	723.499,12	0,22
			3.743.698,43	3.482.212,21	1,08
NZD	1.351.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	741.685,09	700.988,85	0,22
NZD	1.213.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	803.413,48	670.001,55	0,21
			1.545.098,57	1.370.990,40	0,43
USD	2.423.000	Adobe Inc 2.3% 20/01.02.30	1.974.721,11	2.081.583,66	0,64
USD	2.293.000	Apple Inc 1.4% 21/05.08.28	2.034.111,75	1.986.646,88	0,61
USD	897.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	897.584,70	843.867,53	0,26
USD	917.000	AstraZeneca Plc 3.375% Sen 15/16.11.25	899.427,43	876.903,93	0,27
USD	1.358.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	1.005.689,90	1.089.028,43	0,34
USD	769.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	755.354,20	738.563,67	0,23
USD	491.000	Comcast Corp 3.95% Sen 18/15.10.25	477.965,98	471.983,77	0,15
USD	739.000	Danaher Corp 3.35% Sen 15/15.09.25	696.363,57	707.700,04	0,22
USD	1.812.000	Electronic Arts 1.85% 21/15.02.31	1.510.758,30	1.453.964,26	0,45
USD	624.000	Intel Corp 3.4% Sen 20/25.03.25	598.913,36	600.329,69	0,18
USD	709.000	Johnson & Johnson 2.9% Sen 17/15.01.28	700.705,68	654.885,63	0,20
USD	1.098.000	Keysight Technologies Inc 3% 19/30.10.29	1.003.354,96	966.815,55	0,30
USD	516.000	Lowe's Companies Inc 3.375% Sen 15/15.09.25	500.098,31	493.699,28	0,15
USD	510.000	Lowe's Companies Inc 4% Sen 20/15.04.25	498.885,31	491.158,71	0,15
USD	1.494.000	Lowe's Companies Inc 5% 22/15.04.33	1.385.525,77	1.421.081,15	0,44
USD	1.113.000	Netflix Inc 4.875% 144A 19/15.06.30	1.006.392,47	1.069.872,46	0,33
USD	1.661.000	NVIDIA Corp 2% 21/15.06.31	1.283.584,83	1.363.746,90	0,42
USD	1.329.000	NVIDIA Corp 2.85% Sen Non voting 20/01.04.30	1.194.719,23	1.175.008,42	0,36
USD	1.249.000	Oracle Corp 2.95% Sen 20/01.04.30	1.006.496,37	1.089.610,52	0,34

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.087.000	Parker Hannifin Corp 3.25% 19/14.06.29	1.003.065,58	982.686,19	0,30
USD	1.102.000	PayPal Holdings Inc 2.85% Sen 19/01.10.29	992.717,48	973.092,92	0,30
USD	1.566.000	PepsiCo Inc 3.9% 22/18.07.32	1.374.962,94	1.414.033,45	0,44
USD	769.000	Procter & Gamble Co 1.2% 20/29.10.30	603.314,72	613.013,79	0,19
USD	1.017.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	986.211,88	958.453,05	0,30
USD	1.794.000	Salesforce Inc 1.95% 21/15.07.31	1.382.356,35	1.455.150,65	0,45
USD	1.021.000	Salesforce Inc 3.7% Sen 18/11.04.28	983.019,60	959.921,36	0,30
USD	1.032.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	998.001,67	986.566,69	0,30
USD	790.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	801.201,68	738.176,03	0,23
USD	2.230.500	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	2.509.053,58	2.727.922,75	0,84
USD	3.577.000	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	3.001.493,12	3.129.044,03	0,96
USD	84.100	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	68.434,42	66.476,92	0,02
USD	460.900	US 1.25% Ser J-2028 21/31.03.28	388.998,38	404.310,14	0,12
USD	3.948.500	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	3.443.873,75	3.605.742,44	1,11
USD	251.500	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	224.001,24	210.909,16	0,06
USD	403.600	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	356.318,70	351.960,45	0,11
USD	471.700	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	419.886,41	412.716,88	0,13
USD	4.009.300	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	3.518.864,18	3.197.880,23	0,98
USD	4.433.800	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	3.811.234,66	3.630.096,39	1,12
USD	2.835.400	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	2.571.105,42	2.578.040,72	0,79
USD	374.300	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	369.099,83	402.865,53	0,12
USD	3.354.400	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	3.847.786,71	3.913.071,86	1,21
USD	1.578.700	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	1.646.299,74	1.581.205,08	0,49
USD	743.000	VMware Inc 3.9% Sen 17/21.08.27	693.100,69	701.338,49	0,22
Total obligations			55.425.055,98	55.571.125,68	17,13
Total obligations			126.286.436,38	124.552.477,20	38,39
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
KRW	58.943	Webzen Inc Reg	1.278.687,47	527.997,00	0,16
Total actions			1.278.687,47	527.997,00	0,16
Obligations					
USD	1.238.000	Amazon.com Inc 1.65% 21/12.05.28	1.008.770,45	1.088.541,29	0,34
USD	1.222.000	Amazon.com Inc 3.15% Ser B Sen 18/22.08.27	1.208.725,89	1.141.364,98	0,35
USD	1.652.000	Amazon.com Inc 3.875% Ser B 18/22.08.37	1.375.225,53	1.409.470,65	0,43
USD	1.205.000	Cintas Corp No 2 3.7% 17/01.04.27	1.105.435,15	1.140.539,08	0,35
USD	924.000	Keurig Dr Pepper Inc 4.985% 19/25.05.38	1.003.077,66	841.991,55	0,26
USD	923.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	945.605,37	857.853,61	0,26
USD	1.889.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	1.477.111,46	1.454.533,64	0,45
Total obligations			8.123.951,51	7.934.294,80	2,44
Autres valeurs mobilières					
Actions					
HKD	1.912.000	CT Environmental Group Ltd	196.944,90	0,00	0,00
Total actions			196.944,90	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			294.552.114,94	322.320.902,46	99,28
Avoirs bancaires				2.086.157,25	0,64
Autres actifs/(passifs) nets				259.474,11	0,08
Total				324.666.533,82	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	34,14 %
Pays et gouvernements	20,32 %
Biens de consommation durable	17,84 %
Industrie	13,18 %
Biens de consommation non-cyclique	4,63 %
Services de santé	4,54 %
Finances	2,36 %
Matières premières	1,25 %
Services aux collectivités	0,87 %
Services de télécommunication	0,15 %
Total	<u>99,28 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2024

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	68,25 %
Allemagne	5,56 %
Italie	3,51 %
Royaume-Uni	2,93 %
Pays-Bas	2,77 %
Irlande	2,75 %
Espagne	2,21 %
France	1,64 %
Suède	1,62 %
Japon	1,41 %
Corée du Sud	1,08 %
Canada	0,84 %
Finlande	0,82 %
Suisse	0,74 %
Autriche	0,70 %
Portugal	0,47 %
Taiwan	0,46 %
Nouvelle-Zélande	0,43 %
Luxembourg	0,33 %
Danemark	0,28 %
Guernesey	0,24 %
Bermudes (Iles)	0,20 %
Belgique	0,04 %
Total	<u>99,28 %</u>

Note 1 - Informations générales

ARGENTA-FUND (ci-après la "Société") est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples constituée conformément aux lois du Grand-Duché de Luxembourg. La Société a été constituée le 27 novembre 1987 pour une durée indéterminée.

La Société s'inscrit dans le cadre des dispositions de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 telle que modifiée (ci-après la "Loi de 2010") sur les organismes de placement collectif.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et de remboursement des actions de chacun des compartiments sont disponibles chaque jour d'évaluation de la valeur nette d'inventaire auprès de la société de gestion, des autres établissements désignés par la société de gestion, ainsi qu'au siège social de la Société. Ils seront publiés dans des journaux au choix du Conseil d'Administration. Des rapports annuels audités par le réviseur d'entreprises agréé et des rapports semestriels non audités seront tenus à la disposition des actionnaires auprès du dépositaire, des autres établissements désignés par la société de gestion, ainsi qu'au siège social de la Société.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la Société sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif ("OPC") et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers de la Société ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation.

b) Evaluation des actifs

- 1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore encaissés, consiste dans la valeur nominale de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur pourra être touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- 2) La valeur de toute valeur mobilière qui est négociée ou cotée sur une bourse de valeurs est déterminée suivant son dernier cours de clôture du marché concerné disponible au jour d'évaluation en question à Luxembourg sur la bourse qui constitue normalement le marché principal pour cette valeur mobilière.
- 3) La valeur de toute valeur mobilière ou de tout autre avoir qui est négocié sur tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier qui est reconnu et ouvert au public est basée sur son dernier cours de clôture du marché concerné disponible au jour d'évaluation en question à Luxembourg.
- 4) Dans la mesure où des valeurs mobilières en portefeuille au jour d'évaluation ne sont pas négociées ou cotées sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé ou si, pour des valeurs cotées ou négociées sur une telle bourse ou sur un tel autre marché, le prix déterminé conformément aux dispositions sub (2) ou (3) ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur probable de réalisation de ces valeurs mobilières, celles-ci sont évaluées par la société de gestion sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi.
- 5) Les parts ou actions des OPC sont évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire déterminée et disponible au jour d'évaluation en question, reportée ou fournie par ces fonds sous-jacents ou leur agents ou, si ce prix n'est pas représentatif de la valeur juste de marché de ces actifs, alors le prix est déterminé par le Conseil d'Administration sur une base juste et équitable.
- 6) La valeur des instruments du marché monétaire non négociés ou cotés sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé et ayant une échéance résiduelle inférieure à 12

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2024

mois et supérieure à 90 jours sera leur valeur nominale augmentée des intérêts courus. Les instruments du marché monétaire ayant une échéance résiduelle égale ou inférieure à 90 jours seront évalués sur base du coût amorti, qui est proche de la valeur de marché.

- 7) Toutes les autres valeurs mobilières et autres actifs seront évalués à leur valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi selon les procédures établies par le Conseil d'Administration.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

A la date des états financiers, les cours de change sont les suivants :

1	EUR	=	1,6726950	AUD	Dollar australien
			1,4894688	CAD	Dollar canadien
			0,9386808	CHF	Franc suisse
			7,4573923	DKK	Couronne danoise
			0,8266369	GBP	Livre anglaise
			8,0467158	HKD	Dollar de Hong Kong
			411,3559498	HUF	Forint hongrois
			162,8383131	JPY	Yen japonais
			1.530,5172643	KRW	Won sud coréen
			11,7634215	NOK	Couronne norvégienne
			1,8483362	NZD	Dollar néo-zélandais
			4,2787849	PLN	Zloty polonais
			11,4429657	SEK	Couronne suédoise
			1,0359000	USD	Dollar américain

g) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la Société sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment.

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2024

h) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par la Société et des frais de transactions payés au dépositaire.

Note 3 - Commission de gestion

ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A., en tant que gestionnaire, perçoit:

- pour la classe d'actions R, une rémunération de 1,50 % par année de tous les compartiments de la Société sauf pour les compartiments ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF, ARGENTA-FUND LONGER LIFE, ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE pour lesquels elle reçoit une rémunération de 1,30 % par année;
- pour la classe d'actions I, une rémunération de 0,00 % par année de tous les compartiments de la Société;

Cette commission est payable mensuellement, sur base des actifs nets moyens mensuels de chaque compartiment.

Note 4 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif.

Note 5 - Commission de dépositaire

La rémunération des services de dépositaire est incluse dans la rubrique "Commission de dépositaire" présentée dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 6 - Taxe d'abonnement

La Société est régie par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la Société est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la Loi de 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

La classe d'actions "I" réservée aux investisseurs institutionnels bénéficie du taux réduit de taxe d'abonnement à 0,01 %, en conformité avec l'article 174 (2) de la Loi de 2010.

Note 7 - Taxe annuelle belge

La réglementation belge (le Code des droits et taxes divers, Art. 201.20-201.28) impose aux OPC autorisés à la commercialisation au public en Belgique le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0,0925 % sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets placés en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA).

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2024

La Société paie la taxe au plus tard le 31 mars de chaque année.

Cette taxe est présentée sous la rubrique "Autres impôts" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période de référence des états financiers peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la Société.

Note 9 - Informations en matière de durabilité

Les informations sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales et/ou les investissements durables sont disponibles dans les annexes de la section y relative dans les "informations supplémentaires (non auditées)".

Note 10 - Evénements

Depuis le 2 octobre 2024, la valeur nette d'inventaire par action de chaque classe/catégorie d'actions au sein de chaque compartiment est déterminée quotidiennement, chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg, sous la responsabilité du Conseil d'Administration (avec un calcul de la valeur nette d'inventaire en question effectué le premier jour ouvrable bancaire suivant à Luxembourg).

Note 11 - Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements subséquents significatifs.

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la Société doit déterminer le risque global de la Société, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la Société a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

La société de gestion Argenta Asset Management S.A. a mis en place une politique de rémunération, modifiée en date du 1er septembre 2024, conforme aux orientations de l'ESMA 2016/575 et aux articles 111 bis et 111 ter de la Loi de 2010 et compatible avec une gestion saine et efficace des risques, sans encourager une prise de risque incompatible avec les profils de risque et les statuts des SICAVS qu'elle gère.

Le total des rémunérations fixes s'élève à 1.694.025,53 Euros et ceci pour 21 bénéficiaires (14,9 équivalent temps plein). Il n'y a pas de rémunérations variables, ni paiement direct par l'OPCVM, ni de commissions de performance.

Les rémunérations sont définies dans le contrat avec l'employé. Il n'y a que des rémunérations fixes, pas de bonus ou autres.

Il n'y a pas d'irrégularité, le calcul des rémunérations est effectué par SDWorx^o, sur base des contrats des employés.

Les détails de la politique de rémunération ainsi que la description de la manière dont les rémunérations et les avantages sont calculés, l'identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations et des avantages sont disponibles sur le site internet [www.argenta.lu/Politique de rémunération 2024.pdf](http://www.argenta.lu/Politique_de_r%C3%A9mun%C3%A9ration_2024.pdf).

Un exemplaire sur papier sera mis à disposition gratuitement et sur demande aux actionnaires de la Société à son siège social.

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la Société n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.

4 - Informations en matière de durabilité

Conformément aux exigences du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR") tel que modifié et complété par des normes techniques réglementaires (RTS), et suite à l'entrée en vigueur du prospectus daté du 23 janvier 2023, il est noté que les compartiments suivants sont catégorisés sous:

ARGENTA-FUND

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2024

COMPARTIMENTS ARTICLE 8 – ACTIONS

Ces compartiments promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales au sens du règlement (EU) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("Règlement SFDR") :

- ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC
- ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC
- ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY
- ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC
- ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

COMPARTIMENTS ARTICLE 9 – ACTIONS

Ces compartiments ont pour objectif l'investissement durable au sens du règlement (EU) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("Règlement SFDR") :

- ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES
- ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

COMPARTIMENTS ARTICLE 8 – MIXTES

Ces compartiments promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales au sens du règlement (EU) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("Règlement SFDR") :

- ARGENTA-FUND LONGER LIFE
- ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

COMPARTIMENTS ARTICLE 9 – MIXTES

Ces compartiments ont pour objectif l'investissement durable au sens du règlement (EU) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("Règlement SFDR") :

- ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND
- ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Pour les compartiments, catégorisés sous l'article 8 ou 9 au 31 décembre 2024, les annexes RTS (non auditées) requises au rapport périodique sont présentées dans les pages ci-après.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☐ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: ____%

☒ ☐ ☒ Non

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 38,65% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Le processus d'investissement et la sélection des investissements qui en résulte ont tenu compte d'une analyse interne concernant la responsabilité des émetteurs qui se décline en plusieurs volets.

Investissements en actions d'entreprises:

- Les gestionnaires ont évité d'investir dans des émetteurs qui commettent des violations graves par rapport aux caractéristiques E/S promues par le produit financier.

Tous les émetteurs ont été examinés du point de vue de leurs activités et seuls les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités controversées (graves) et qui ne sont pas actifs dans certains secteurs controversés influençant négativement ces critères E/S ont pu être sélectionnés.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau des critères d'exclusions. Par exemple, les investissements dans des activités qui nuisent à la santé animale ou qui encouragent l'utilisation excessive de pesticides pouvant nuire à l'environnement ou à la biodiversité sont interdits.

De plus, un des critères qui définit les investissements durables d'AAM est celui qui prend en compte les meilleures entreprises en termes de score ESG (environnemental, social et de gouvernance). Seules les sociétés ayant un score ESG parmi les 75% les plus performants de leur secteur ont pu faire l'objet d'une sélection positive en terme d'investissement durable.

Les scores ESG sont évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui a un score ESG de 49 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de l'année 2024, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 38,65%.

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 28,97%.

● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

● Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.

- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés (voir la liste d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer

la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>4,86%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>4,84%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,12%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Tesla Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>3,09%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Toyota Motor Corp</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,85%</i>	<i>Japon</i>
<i>Home Depot Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,66%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Malibu Boats Inc A</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,62%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Trigano SA</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,60%</i>	<i>France</i>
<i>The Walt Disney Co</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,15%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>LVMH Moët Hennessy L Vuit</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,92%</i>	<i>France</i>
<i>Sony Group Corp</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,89%</i>	<i>Japon</i>
<i>Mc Donald's Corp</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,86%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Nike Inc B</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,51%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Johnson Outdoors Inc A Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,51%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>YETI Holdings Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,48%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

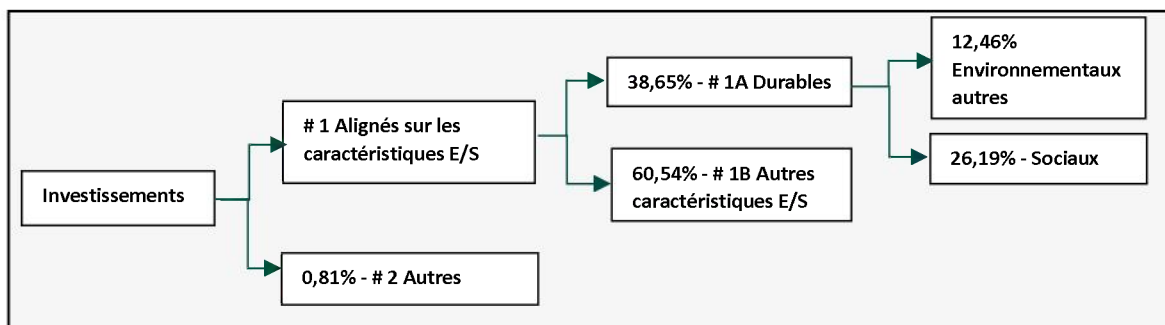
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2024 s'élevait à 99,19% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,81% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Alignés sur les caractéristiques E / S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	61,91%
Ameublement	0,85%
Appareils Outils et Articles ménagers	0,05%
Chaussures	3,99%
Constructeurs automobiles	7,03%
Construction de maisons individuelles	0,08%
Détaillants spécialisés	2,94%
Equipements électroniques ménagers	4,28%
Grands magasins	0,78%
Grossistes en produits industriels diversifiés	0,03%
Habillement et accessoires	5,50%
Hôtels centres de vacances et croisières	0,26%
Loisirs	2,41%
Pièces détachées et équipement automobiles	2,02%
Pneus et caoutchouc	0,18%
Produits récréatifs	16,20%
Publication grand public	0,33%
Restaurants et bars	7,44%
Services de support aux entreprises	0,81%
Vente au détail de produits et services pour la maison	4,10%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,34%
Vente au détail de vêtements et accessoires	2,30%
Consommation non cyclique	12,11%
Boissons non alcoolisées	0,34%
Brasseurs	0,04%
Distillateurs et établissements vinicoles	0,09%
Grands magasins	8,21%
Hygiène et beauté	0,78%
Pêche et Agriculture	0,18%
Transformation alimentaire	2,15%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,35%
Finance	1,75%
Prestataires de services éducatifs divers	0,25%
Services financiers aux entreprises	0,40%
Sociétés d'investissement immobilier	0,02%
Technologie financière (Fintech)	1,07%
Industrie	1,25%
Compagnies aériennes	0,45%
Machines et véhicules lourds	0,80%
Santé	0,63%
Équipement médical fourniture et distribution	0,31%
Equipements médicaux avancés	0,29%
Produits pharmaceutiques	0,03%

Technologies de l'information	21,53%
Communications et Gestion de réseau	0,06%
Conseils et services informatiques	1,43%
Logiciels	4,96%
Matériel informatique	0,34%
Radio et télé diffusion	2,40%
Semi-conducteurs	7,98%
Services en ligne	4,35%
Total	99,19%



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

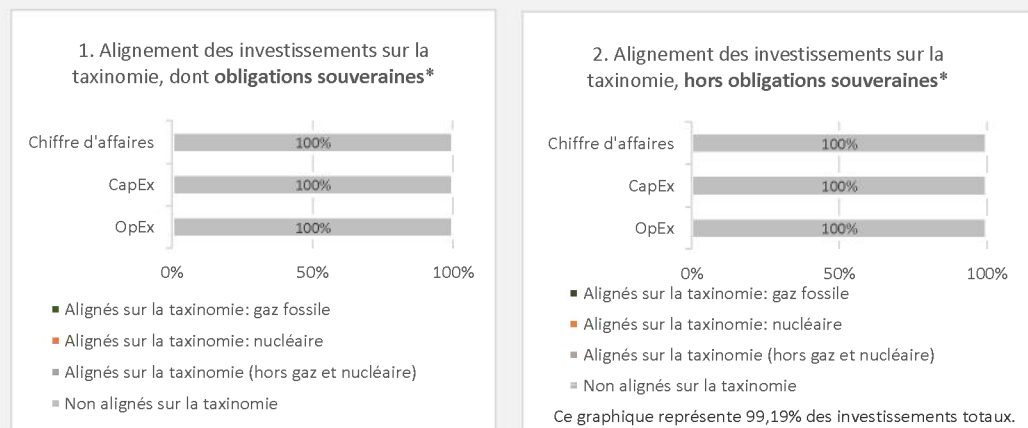
☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 12,46%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 26,19%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

● En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☒ Oui

☒ ☐ ☐ Non

☒ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental**: 66,12%

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de _% d'investissements durables

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social**: 33,22%

☐ Il **promouvait des caractéristiques E/S**, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint?

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, uniquement investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE (« Règlement Taxinomie »).

Par exemple, EDP Renovaveis SA, la position détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive aux ODD suivants :

- ODD 7: Energie propre et d'un coût abordable

- ODD 8: Travail décent et croissance économique
- ODD 9: Industrie, Innovation et Infrastructure
- ODD 11: Villes et communautés durables
- ODD 12 : Consommation et production responsables
- ODD 13: Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

Les actions Coway Co LTD et Tomra Systems ASA ne satisfaisant plus aux critères de durabilité suite à la mise à jour semestrielle des données de durabilité ont été liquidées dans les délais prescrits par le prospectus.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné aux fins de la réalisation de l'objectif d'investissement durable.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

Tout investissement est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 99,35%.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 99,74%.

● **Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?**

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

1. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés (voir la liste d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>EDP Renovaveis SA</i>	<i>Services publics</i>	<i>5,78%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Andritz AG</i>	<i>Industrie</i>	<i>5,55%</i>	<i>Autriche</i>
<i>Interpump Group SpA</i>	<i>Industrie</i>	<i>5,24%</i>	<i>Italie</i>
<i>NextEra Energy Inc</i>	<i>Services publics</i>	<i>3,70%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Agilent Technologies Inc Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>3,55%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Trimble Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,48%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Vestas Wind Systems A/S</i>	<i>Energie</i>	<i>3,34%</i>	<i>Danemark</i>
<i>Infineon Technologies AG Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,23%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>American Water Works Co Inc</i>	<i>Services publics</i>	<i>3,08%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Prysmian SpA</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,97%</i>	<i>Italie</i>
<i>A.O.Smith Corp</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,95%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Sunnova Energy Intl Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,91%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Rexel SA</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,89%</i>	<i>France</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

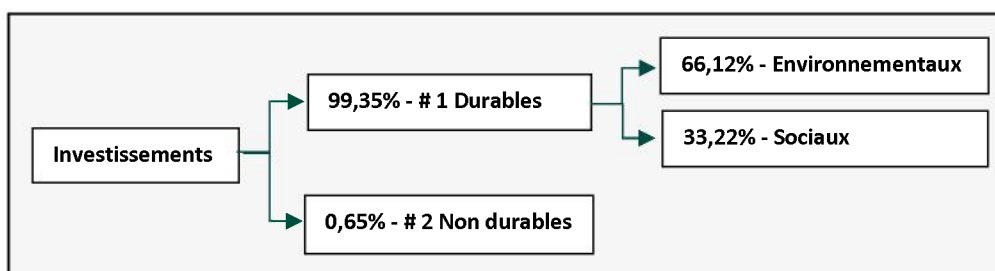
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements durables du produit financier au 31/12/2024 s'élevait à 99,35% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,65% de son actif net en « **Non durables** » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	1,02%
Equipements électroniques ménagers	0,16%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,86%
Energie	6,17%
Equipelement et services d'énergies renouvelables	6,17%
Industrie	46,04%
Composants et équipements électriques	18,83%
Construction et ingénierie	2,34%
Equipelement électrique lourd	0,05%
Fournitures et accessoires de construction	2,75%
Machines et équipements industriels	17,20%
Machines et véhicules lourds	2,48%
Services et équipements environnementaux	2,38%
Matières premières	6,11%
Matériaux de construction	1,37%
Produits chimiques de base	0,19%
Produits chimiques diversifiés	1,44%
Produits chimiques spécialisés	3,12%
Santé	7,27%
Équipement médical fourniture et distribution	2,94%
Equipements médicaux avancés	4,33%
Services publics	23,64%
Electricité	11,89%
Fournisseurs d'eau et services associés	5,03%
Fournisseurs d'énergie multilignes	0,01%
Producteurs d'énergie indépendants	6,71%
Technologies de l'information	9,10%
Communications et Gestion de réseau	0,15%
Equipements et pièces électroniques	2,25%
Logiciels	3,48%
Semi-conducteurs	3,23%
Total	99,35%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

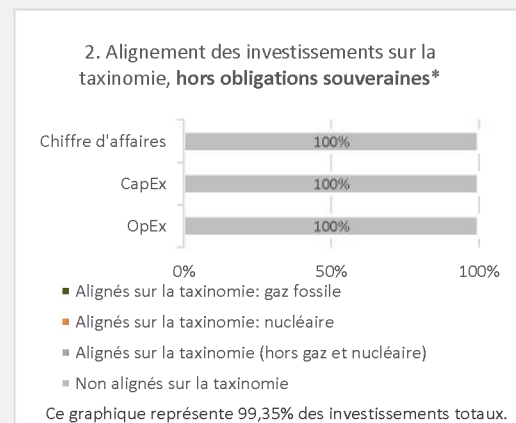
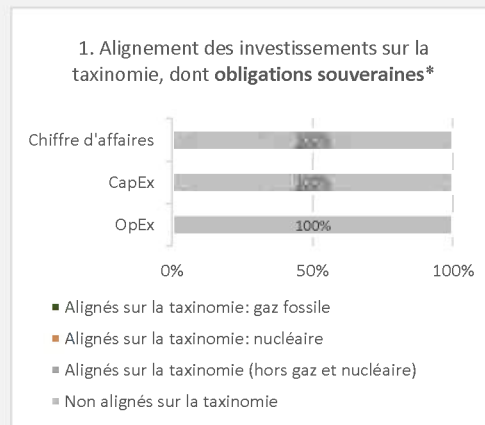
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 66,12%.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 33,22%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «non durables», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si l'objectif d'investissement durable promu par le compartiment a été atteint.

● **En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable?**

Non applicable pour le produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**

Non applicable pour le produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☒ Oui

☒ ☐ ☐ Non

☒ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental**: 63,87%

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de _% d'investissements durables

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social**: 35,29%

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint?

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, uniquement investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE (« Règlement Taxinomie »).

Par exemple, Morgan Sindall Group Plc, la position détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive aux ODD suivants :

- ODD 3 : Bonne santé et bien-être

- ODD 4 : Education de qualité
- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 6 : Eau propre et assainissement
- ODD 7: Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 8: Travail décent et croissance économique
- ODD 9: Industrie, Innovation et Infrastructure
- ODD 11 : Villes et communautés durables
- ODD 12: Consommation et production durables
- ODD 13: Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques
- ODD 15 : Vie terrestre

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné aux fins de la réalisation de l'objectif d'investissement durable.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Tout investissement est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 99,16%.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 99,36%.

● **Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable?**

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés (voir la liste d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Morgan Sindall Group Plc</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,08%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Jabil Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,91%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Acuity Brands Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,89%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Valmont Industries Inc Reg</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,84%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Panasonic Hgs Corp</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,76%</i>	<i>Japon</i>
<i>Esco Technology Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,72%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Trimble Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,71%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>GEA Group AG</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,66%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Autodesk Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,65%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Keysight Technologies Inc Reg</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,60%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Flowserve Corp</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,59%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Ingredion Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>1,59%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Generac Holdings Inc Reg</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,54%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cie de Saint-Gobain SA</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,52%</i>	<i>France</i>
<i>Carlisle Cos Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,51%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

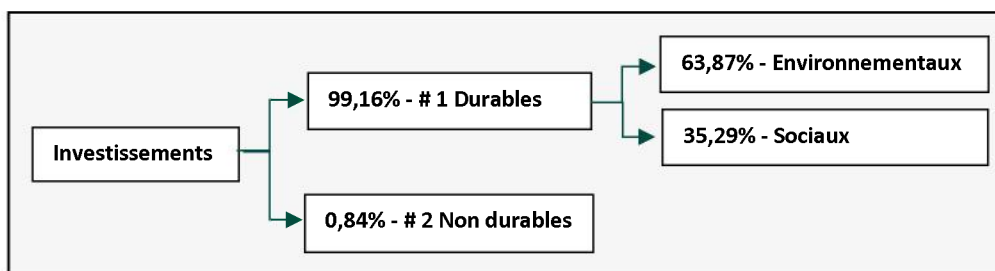
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements durables du produit financier au 31/12/2024 s'élevait à 99,16% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,84% de son actif net en « **Non durables** » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs / sous-secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	9,47%
Equipements électroniques ménagers	1,76%
Pièces détachées et équipement automobiles	6,57%
Pneus et caoutchouc	1,15%
Consommation non cyclique	1,59%
Transformation alimentaire	1,59%
Energie	0,84%
Equipeement et services d'énergies renouvelables	0,84%
Industrie	39,46%
Composants et équipements électriques	7,19%
Construction et ingénierie	3,92%
Equipeement électrique lourd	1,03%
Fournitures et accessoires de construction	7,71%
Machines et équipements industriels	15,58%
Machines et véhicules lourds	2,80%
Services et équipements environnementaux	1,23%
Matières premières	29,37%
Aluminium	1,26%
Conteneurs et emballages autres que papier	1,21%
Fer et acier	5,01%
Matériaux de construction	4,00%
Minerais diversifiés	1,25%
Produits chimiques agricoles	1,36%
Produits chimiques de base	5,37%
Produits chimiques diversifiés	1,12%
Produits chimiques spécialisés	8,79%
Santé	1,35%
Equipements médicaux avancés	1,35%
Technologies de l'information	17,08%
Equipements et pièces électroniques	5,49%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	1,41%
Logiciels	3,36%
Semi-conducteurs	6,82%
Grand Total	99,16%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

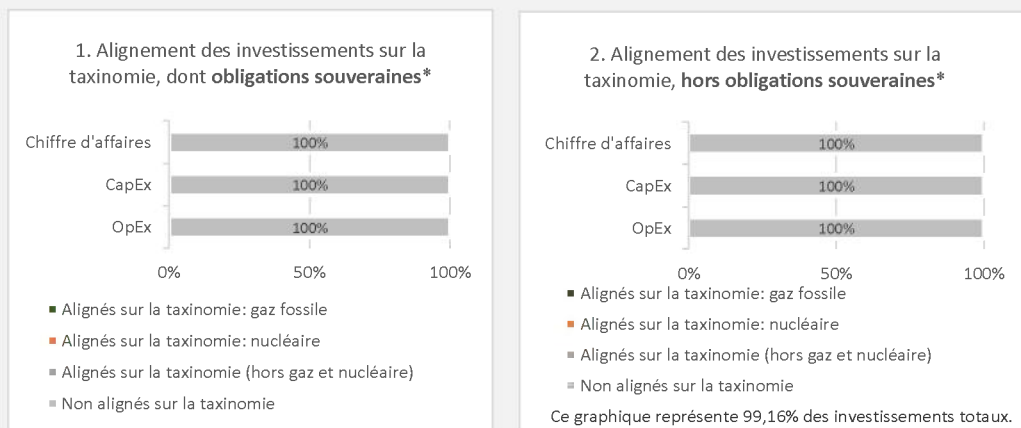
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 63,87%.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 35,29%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «non durables», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si l'objectif d'investissement durable promu par le compartiment a été atteint.

☐ **En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

☐ **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable?**

Non applicable pour le produit financier.

☐ **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**

Non applicable pour le produit financier.

☐ **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☐ Oui

☒ ☐ ☒ Non

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental**: _%

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 46,60% d'investissements durables

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social**: ____%

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Le processus d'investissement et la sélection des investissements qui en résulte ont tenu compte d'une analyse interne concernant la responsabilité des émetteurs qui se décline en plusieurs volets.

Investissements en actions d'entreprises:

Les gestionnaires ont évité d'investir dans des émetteurs qui commettent des violations graves par rapport aux caractéristiques E/S promues par le produit financier.

Tous les émetteurs ont été examinés du point de vue de leurs activités et seuls les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités controversées (graves) et qui ne sont pas actifs dans certains secteurs controversés influençant négativement ces critères E/S ont pu être sélectionnés.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau des critères d'exclusions. Par exemple, les investissements dans des activités qui nuisent à la santé animale ou qui encouragent l'utilisation excessive de pesticides pouvant nuire à l'environnement ou à la biodiversité sont interdits.

De plus, un des critères qui définit les investissements durables d'AAM est celui qui prend en compte les meilleures entreprises en termes de score ESG (environnemental, social et de gouvernance). Seules les sociétés ayant un score ESG parmi les 75% les plus performants de leur secteur ont pu faire l'objet d'une sélection positive en terme d'investissement durable.

Les scores ESG sont évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Par exemple, ServiceNow Inc Reg, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui a un score ESG de 43 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de l'année 2024, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie. Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 46,60%.

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 42,11%.

● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, ServiceNow Inc Reg, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

● Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.

- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés (voir la liste d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>ServiceNow Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,81%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Robinhood Markets Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,67%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Fiserv Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,67%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Shift4 Payment Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,65%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Wise Plc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,57%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Cloudflare Inc A Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,56%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Fortinet Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,50%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Snowflake Inc A Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,45%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Affirm Holdings Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,44%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Bank of New York Mellon Corp</i>	<i>Finance</i>	<i>1,42%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>LPL Investment Holdings Inc Reg</i>	<i>Finance</i>	<i>1,38%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Lemonade Inc Reg</i>	<i>Finance</i>	<i>1,37%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Assurant Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,37%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>ExlService Holdings Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,35%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Toast Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,33%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

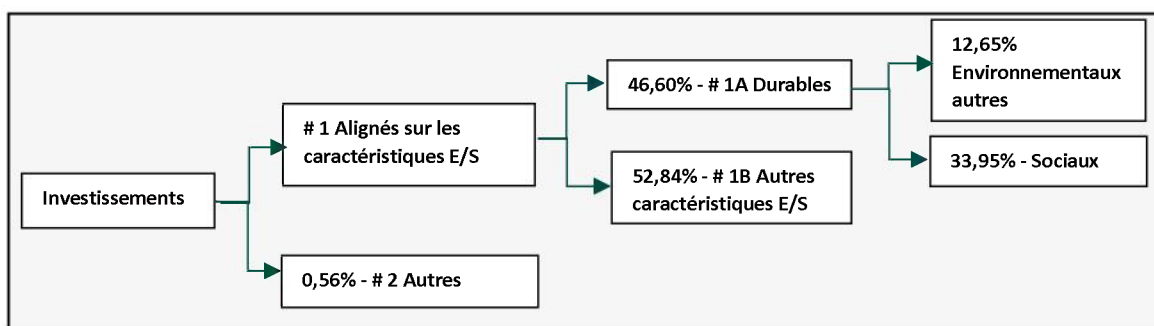
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2024 s'élevait à 99,44% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,84% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Alignés sur les caractéristiques E / S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	13,05%
Services de support aux entreprises	13,05%
Finance	47,86%
Assurances des biens et assurances risques divers	2,46%
Assurances vie et assurances maladie	2,09%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	4,64%
Banques	8,26%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	7,28%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	5,85%
Location développement et exploitation de biens immobiliers	1,20%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	4,41%
Prêt à la consommation	2,42%
Services de support aux entreprises	2,26%
Services financiers aux entreprises	2,08%
Technologie financière (Fintech)	4,90%
Industrie	2,15%
Services d'emploi	2,15%
Santé	0,92%
Gestion des soins de santé	0,92%
Technologies de l'information	35,46%
Conseils et services informatiques	17,83%
Logiciels	15,00%
Services en ligne	2,63%
Total	99,44%



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

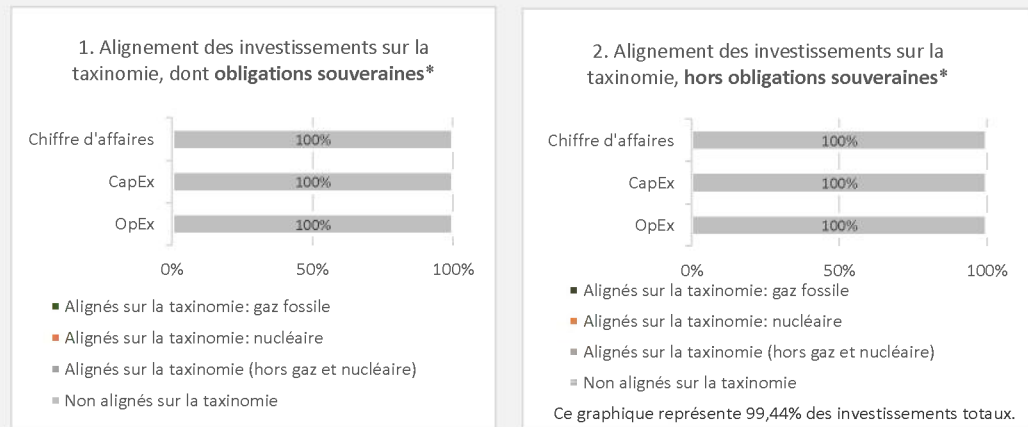
☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 12,65%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 33,95%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

● En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☐ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental**: ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social**: ____%

☒ ☐ ☒ Non

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 57,37% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Le processus d'investissement et la sélection des investissements qui en résulte ont tenu compte d'une analyse interne concernant la responsabilité des émetteurs qui se décline en plusieurs volets.

Investissements en actions d'entreprises:

Les gestionnaires ont évité d'investir dans des émetteurs qui commettent des violations graves par rapport aux caractéristiques E/S promues par le produit financier.

Tous les émetteurs ont été examinés du point de vue de leurs activités et seuls les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités controversées (graves) et qui ne sont pas actifs dans certains secteurs controversés influençant négativement ces critères E/S ont pu être sélectionnés.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau des critères d'exclusions. Par exemple, les investissements dans des activités qui nuisent à la santé animale ou qui encouragent l'utilisation excessive de pesticides pouvant nuire à l'environnement ou à la biodiversité sont interdits.

De plus, un des critères qui définit les investissements durables d'AAM est celui qui prend en compte les meilleures entreprises en termes de score ESG (environnemental, social et de gouvernance). Seules les sociétés ayant un score ESG parmi les 75% les plus performants de leur secteur ont pu faire l'objet d'une sélection positive en terme d'investissement durable.

Les scores ESG sont évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Par exemple, Visa Inc A, position durable détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui a un score ESG de 48 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Au cours de l'année 2024, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions.

Le titre TTM Technologies, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 57,37%.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 42,39%.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, Visa Inc A, position durable détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 1 : Pas de pauvreté
- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 8 : Travail décent et croissance économique
- ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure
- ODD 10 : Inégalités réduites

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?**

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Le titre TTM Technologies, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.

- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés (voir la liste d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité »,

« réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Broadcom Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>4,37%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>3,36%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>3,13%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,94%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Visa Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,68%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NetFlix Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,25%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Accenture Plc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,04%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Mastercard Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,03%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Salesforce Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,00%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Palantir Technology Inc A Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,66%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>SAP SE</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,65%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Cisco Systems Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,64%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>ServiceNow Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,62%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,59%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>ASML Holding NV</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,54%</i>	<i>Pays-Bas</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

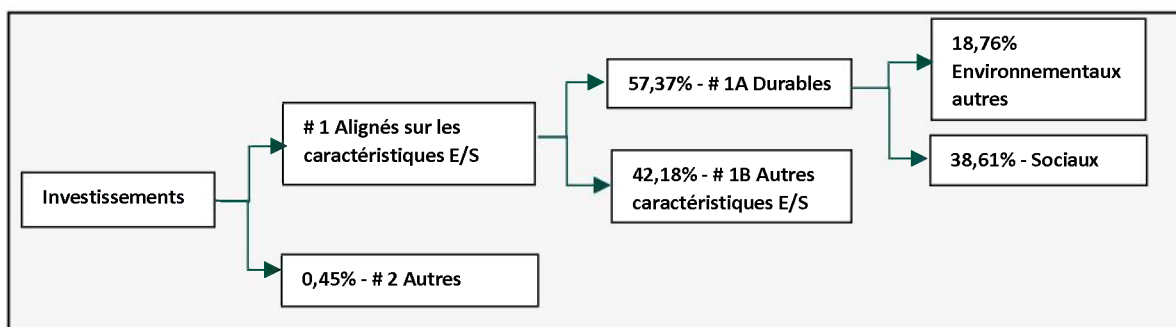
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2024 s'élevait à 99,55% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,45% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Alignés sur les caractéristiques E / S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	7,55%
Equipements électroniques ménagers	4,46%
Loisirs	0,62%
Services de support aux entreprises	2,48%
Consommation non cyclique	3,36%
Grands magasins	3,36%
Finance	5,61%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	1,33%
Services financiers aux entreprises	0,74%
Sociétés d'investissement immobilier	1,82%
Technologie financière (Fintech)	1,72%
Industrie	0,44%
Composants et équipements électriques	0,18%
Services d'emploi	0,26%
Matières premières	0,38%
Produits chimiques spécialisés	0,38%
Technologies de l'information	79,27%
Communications et Gestion de réseau	4,40%
Conseils et services informatiques	13,73%
Equipements et pièces électroniques	3,99%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	7,25%
Logiciels	21,23%
Matériel de bureau	0,57%
Matériel et logiciels intégrés	0,40%
Matériel informatique	0,82%
Semi-conducteurs	17,15%
Services en ligne	9,73%
Télécommunication	2,95%
Services de télécommunications intégrés	1,65%
Services de télécommunications mobiles	1,30%
Total	99,55%



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

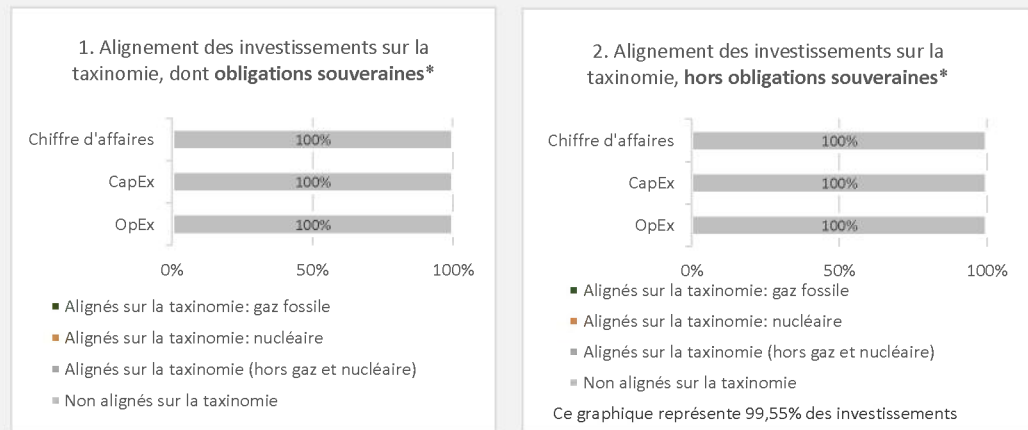
☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 18,76%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 38,61%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

● En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☐ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: ____%

☒ ☐ ☒ Non

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 76,33% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Le processus d'investissement et la sélection des investissements qui en résulte ont tenu compte d'une analyse interne concernant la responsabilité des émetteurs qui se décline en plusieurs volets.

Investissements en actions d'entreprises:

- Les gestionnaires ont évité d'investir dans des émetteurs qui commettent des violations graves par rapport aux caractéristiques E/S promues par le produit financier.

Tous les émetteurs ont été examinés du point de vue de leurs activités et seuls les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités controversées (graves) et qui ne sont pas actifs dans certains secteurs controversés influençant négativement ces critères E/S ont pu être sélectionnés.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau des critères d'exclusions. Par exemple, les investissements dans des activités qui nuisent à la santé animale ou qui encouragent l'utilisation excessive de pesticides pouvant nuire à l'environnement ou à la biodiversité sont interdits.

De plus, un des critères qui définit les investissements durables d'AAM est celui qui prend en compte les meilleures entreprises en termes de score ESG (environnemental, social et de gouvernance). Seules les sociétés ayant un score ESG parmi les 75% les plus performants de leur secteur ont pu faire l'objet d'une sélection positive en terme d'investissement durable.

Les scores ESG sont évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Par exemple, Johnson & Johnson, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui a un score ESG de 55 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Au cours de l'année 2024, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 76,33%.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 62,81%.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, Johnson & Johnson, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être
- ODD 6 : Eau propre et assainissement

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?**

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.

- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés (voir la liste d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré

comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Johnson & Johnson</i>	<i>Santé</i>	<i>3,04%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Medtronic Plc Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>2,48%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>AbbVie Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>2,40%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Bristol Myers Squibb Co</i>	<i>Santé</i>	<i>2,16%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Stryker Corp</i>	<i>Santé</i>	<i>2,11%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amgen Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>2,11%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Eli Lilly & Co</i>	<i>Santé</i>	<i>2,01%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Aflac Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,98%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Charles Schwab Corp</i>	<i>Finance</i>	<i>1,96%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Elevance Health Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,95%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cigna Group Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>1,92%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Roche Holding Ltd Pref</i>	<i>Santé</i>	<i>1,80%</i>	<i>Suisse</i>
<i>United Health Group Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,74%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Global Life Inc Reg</i>	<i>Finance</i>	<i>1,72%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Novo Nordisk AS B</i>	<i>Santé</i>	<i>1,72%</i>	<i>Danemark</i>

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

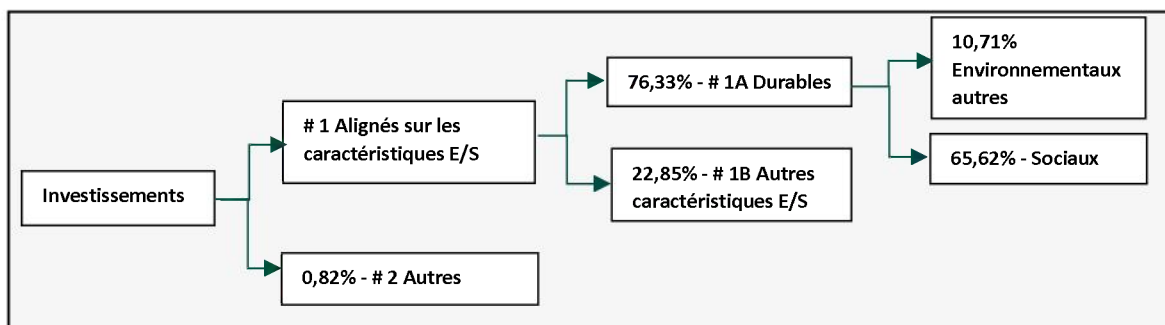
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2024 s'élevait à 99,18% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,82% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Alignés sur les caractéristiques E / S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	2,05%
Hôtels centres de vacances et croisières	2,05%
Consommation non cyclique	1,04%
Hygiène et beauté	0,61%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,43%
Finance	29,68%
Assurances des biens et assurances risques divers	1,49%
Assurances vie et assurances maladie	12,37%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	6,91%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	3,41%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	4,07%
Réassurance	1,11%
Sociétés d'investissement immobilier	0,32%
Industrie	1,53%
Compagnies aériennes	0,25%
Équipement électrique lourd	1,28%
Santé	64,87%
Biotechnologie et recherche médicale	5,41%
Équipement médical fourniture et distribution	10,96%
Équipements médicaux avancés	7,30%
Établissements et services de santé	6,30%
Gestion des soins de santé	8,05%
Produits pharmaceutiques	26,85%
Total	99,18%



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

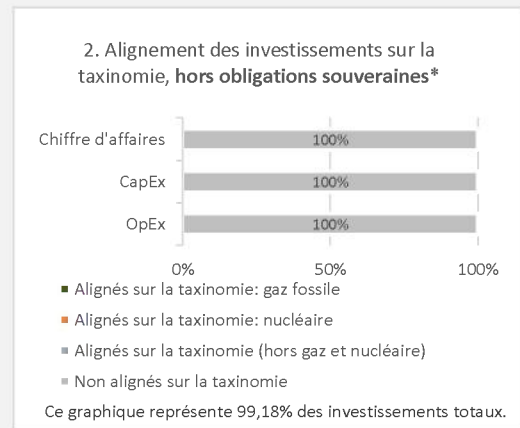
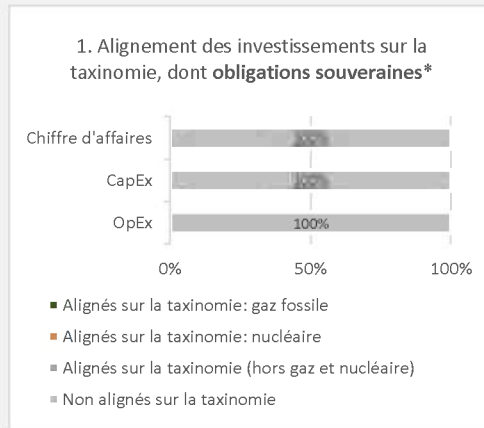
☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 10,71%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 65,62%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

● En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☐ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental**: _%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social**: ____%

☒ ☐ ☒ Non

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 55,83% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Le processus d'investissement et la sélection des investissements qui en résulte ont tenu compte d'une analyse interne concernant la responsabilité des émetteurs qui se décline en plusieurs volets.

Investissements en actions d'entreprises:

Les gestionnaires ont évité d'investir dans des émetteurs qui commettent des violations graves par rapport aux caractéristiques E/S promues par le produit financier.

Tous les émetteurs ont été examinés du point de vue de leurs activités et seuls les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités controversées (graves) et qui ne sont pas actifs dans certains secteurs controversés influençant négativement ces critères E/S ont pu être sélectionnés.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau des critères d'exclusions. Par exemple, les investissements dans des activités qui nuisent à la santé animale ou qui encouragent l'utilisation excessive de pesticides pouvant nuire à l'environnement ou à la biodiversité sont interdits.

Le titre Microsoft Corp, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

De plus, un des critères qui définit les investissements durables d'AAM est celui qui prend en compte les meilleures entreprises en termes de score ESG (environnemental, social et de gouvernance). Seules les sociétés ayant un score ESG parmi les 75% les plus performants de leur secteur ont pu faire l'objet d'une sélection positive en terme d'investissement durable.

Les scores ESG sont évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui a un score ESG de 49 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Au cours de l'année 2024, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions.

Le titre Microsoft Corp, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie. Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 55,83%.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 51,81%.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, NVIDIA Corp, position durable détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?**

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.

- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés (voir la liste d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré

comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Broadcom Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>4,17%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,73%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Accenture Plc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,97%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Tesla Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,87%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cisco Systems Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,32%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>2,26%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Salesforce Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,24%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,05%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NetFlix Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,69%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Adobe Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,64%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Home Depot Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,59%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>ServiceNow Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,50%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>OSI Systems Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,47%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cloudflare Inc A Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,42%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Nike Inc B</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,16%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

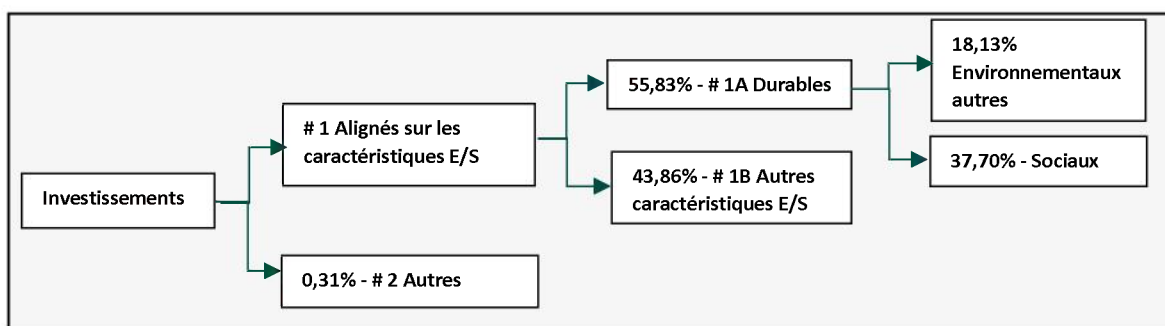
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2024 s'élevait à 99,69% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,31% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Alignés sur les caractéristiques E / S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	21,42%
Appareils Outils et Articles ménagers	0,57%
Chaussures	1,16%
Constructeurs automobiles	3,46%
Détaillants spécialisés	1,11%
Equipements électroniques ménagers	2,96%
Habillement et accessoires	2,08%
Hôtels centres de vacances et croisières	0,02%
Loisirs	0,92%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,38%
Produits récréatifs	2,11%
Restaurants et bars	1,40%
Services de support aux entreprises	1,64%
Vente au détail de produits et services pour la maison	2,33%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,57%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,70%
Consommation non cyclique	7,25%
Boissons non alcoolisées	0,28%
Grands magasins	3,30%
Transformation alimentaire	2,31%
Vente et distribution alimentaire au détail	1,36%
Finance	0,78%
Services de support aux entreprises	0,78%
Industrie	16,06%
Composants et équipements électriques	2,01%
Construction et ingénierie	0,34%
Fournitures et accessoires de construction	0,47%
Machines et équipements industriels	8,75%
Machines et véhicules lourds	2,70%
Services d'imprimerie commerciale	0,07%
Services et équipements environnementaux	1,72%
Matières premières	2,28%
Fer et acier	0,34%
Matériaux de construction	0,44%
Produits chimiques de base	0,70%
Produits chimiques diversifiés	0,80%
Santé	2,72%
Equipements médicaux avancés	2,23%
Produits pharmaceutiques	0,48%
Services publics	1,52%
Fournisseurs d'eau et services associés	1,52%

Technologies de l'information	47,66%
Communications et Gestion de réseau	4,23%
Conseils et services informatiques	13,50%
Equipements et pièces électroniques	1,84%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	1,24%
Logiciels	10,21%
Matériel de bureau	0,45%
Semi-conducteurs	11,43%
Services en ligne	4,76%
Total	99,69%



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

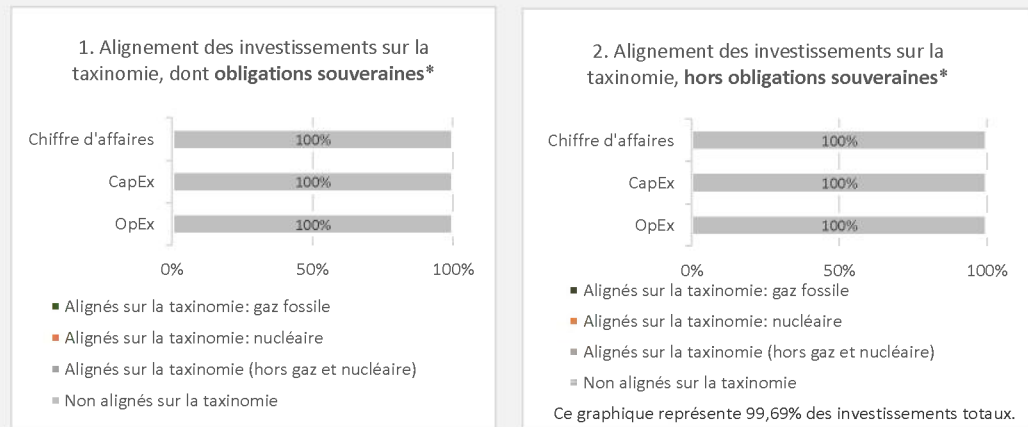
☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 18,13%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 37,70%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

☐ **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

☐ **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?**

Non applicable pour le produit financier.

☐ **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**

Non applicable pour le produit financier.

☐ **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☒ Oui

☒ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental**: 46,71%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social**: 52,98%

☒ ☐ ☐ Non

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de _% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint?

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;

- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE (« Règlement Taxinomie »).

Par exemple, Amazon.com Inc la position détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 2 : Faim « zéro »

- ODD 3 : Bonne santé et bien-être
- ODD 4 : Éducation de qualité
- ODD 6 : Eau propre et assainissement

Les actions CME Group INC et Fastenal Co ne satisfaisant plus aux critères de durabilité suite à la mise à jour semestrielle des données de durabilité ont été liquidées dans les délais prescrits par le prospectus.

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, également investi dans des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2024, est émise par la France, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui a un score SDG de 79,29.

Des investissements dans des obligations vertes et durables ont également été réalisés au cours de l'année 2023 par ce produit financier.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné aux fins de la réalisation de l'objectif d'investissement durable.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Tout investissement en action est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'entreprises est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'Etat est considéré comme durable si le pays émetteur a signé l'accord de Paris sur le climat et contribue également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Les Obligations vertes, sociales et durables sont d'office reprises dans la partie d'investissements durables du portefeuille.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 99,69%.

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 99,42%.

● Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant des listes d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Les titres MICROSOFT CORP, KFW 0 09/15/28, KFW 0 09/15/31 et KFW 1 10/01/26, dont les émetteurs sont entrés sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, ont été liquidés dans les délais prescrits par le prospectus.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

En ce qui concerne les entreprises, les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

En ce qui concerne les états, les critères d'exclusion examinés par AAM sont basés sur des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

AAM évalue semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels :

- le programme indépendant Freedom House (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>). Seules les obligations émises par des pays libres ou partiellement libres peuvent être achetées par les gestionnaires.
- Transparency International (<https://www.transparency.org>). Seules les obligations émises par des pays ayant un score supérieur ou égal à 40 peuvent être achetées par les gestionnaires.
- l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière www.fatf-gafi.org). Les obligations émises par un pays présent sur la liste GAFI sont exclues des investissements.
- la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne (<https://sanctionsmap.eu/#/main>). Les obligations émises par un pays sanctionné par l'Union européenne sont exclues des investissements.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.

- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement les listes d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite, au niveau des entreprises, via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés, ainsi que, au niveau des états, via une analyse sur base des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (voir les listes d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer

la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La politique en matière de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (PAI 16)

En ce qui concerne cet indicateur social relatifs aux investissements dans les obligations d'État, une analyse des pays émetteurs a été effectuée par le gestionnaire sur base de la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

La politique d'investissement durable a exclu les pays faisant l'objet de sanctions européennes.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>3,71%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>EDP Renovaveis SA</i>	<i>Services publics</i>	<i>2,88%</i>	<i>Espagne</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,72%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,28%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Mastercard Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,14%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,99%</i>	<i>Italie</i>
<i>Abbott Laboratories</i>	<i>Santé</i>	<i>1,97%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>American Express Co</i>	<i>Finance</i>	<i>1,70%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>JPMorgan Chase & Co</i>	<i>Finance</i>	<i>1,47%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>United Kingdom 0.875% 21/31.07.33</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,47%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Meritage Homes Corp</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,37%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Costco Wholesale Corp</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>1,37%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Jazz Pharmaceuticals Plc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,17%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,09%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Boston Scientific Corp</i>	<i>Santé</i>	<i>1,07%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

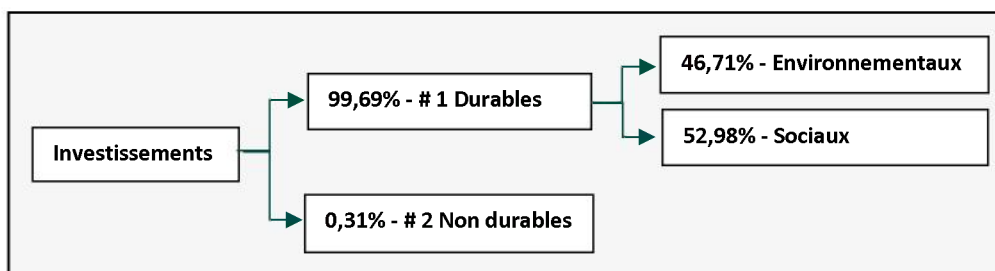
● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Le compartiment a investi dans des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements durables du produit financier au 31/12/2024 s'élevait à 99,69% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,31% de son actif net en « **Non durables** » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres (hors coupons courus sur obligations), intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	8,36%
Constructeurs automobiles	0,73%
Construction de maisons individuelles	1,37%
Détaillants spécialisés	0,56%
Équipements électroniques ménagers	3,57%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,09%
Services de support aux entreprises	1,11%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,58%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,34%
Consommation non cyclique	7,12%
Boissons non alcoolisées	0,51%
Grands magasins	5,30%
Hygiène et beauté	0,27%
Transformation alimentaire	0,09%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,96%
Energie	0,21%
Équipement et services d'énergies renouvelables	0,21%
Finance	12,16%
Assurances des biens et assurances risques divers	0,04%
Assurances vie et assurances maladie	0,41%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	1,28%
Banques	4,54%
Prêt à la consommation	3,03%
Réassurance	0,96%
Services de support aux entreprises	0,47%
Sociétés d'investissement immobilier	0,74%
Technologie financière (Fintech)	0,70%
Industrie	11,03%
Composants et équipements électriques	3,17%
Construction et ingénierie	1,78%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,58%
Équipement électrique lourd	1,11%
Fournitures et accessoires de construction	0,49%
Gestion d'infrastructures de transport	0,12%
Machines et équipements industriels	2,02%
Machines et véhicules lourds	0,62%
Services d'emploi	0,28%
Services et équipements environnementaux	0,86%

Matières premières	3,79%
Aluminium	0,11%
Fer et acier	0,03%
Matériaux de construction	0,96%
Produits chimiques diversifiés	0,06%
Produits chimiques spécialisés	2,63%
Pays et gouvernements	9,32%
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	9,32%
Santé	12,60%
Biotechnologie et recherche médicale	1,55%
Équipement médical fourniture et distribution	2,96%
Equipements médicaux avancés	1,07%
Produits pharmaceutiques	7,03%
Services publics	7,89%
Electricité	2,86%
Fournisseurs d'eau et services associés	0,87%
Producteurs d'énergie indépendants	4,16%
Technologies de l'information	24,09%
Communications et Gestion de réseau	1,18%
Conseils et services informatiques	4,10%
Equipements et pièces électroniques	2,57%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,82%
Logiciels	4,30%
Matériel de bureau	0,11%
Matériel informatique	0,30%
Semi-conducteurs	6,21%
Services en ligne	4,49%
Télécommunication	3,11%
Services de télécommunications intégrés	2,41%
Services de télécommunications mobiles	0,70%
Total	99,69%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

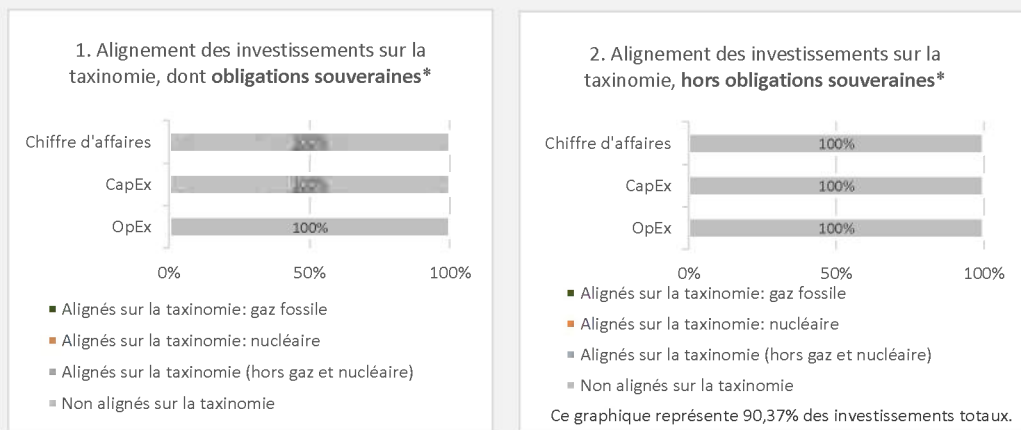
☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 46,71%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 52,98%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «non durables», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect des listes d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si l'objectif d'investissement durable promu par le compartiment a été atteint.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

● **En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable?**

Non applicable pour le produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**

Non applicable pour le produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Dénomination du produit : ARGENTA-FUND – RESPONSIBLE GROWTH FUND
DEFENSIF
Identifiant d'entité juridique : 22210023Q611F29H2934

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☒ Oui

☒ ☐ ☐ Non

☒ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental**: 61,17%

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de % d'investissements durables

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social**: 38,87%

☐ Il **promouvait des caractéristiques E/S**, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint?

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE (« Règlement Taxinomie »).

Par exemple, Amazon.com Inc, l'action détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive aux ODD suivants :

- ODD 2 : Faim « zéro »
- ODD 3 : Bonne santé et bien-être
- ODD 4 : Éducation de qualité
- ODD 6 : Eau propre et assainissement

Les actions CME Group Inc et Fastenal Co ne satisfaisant plus aux critères de durabilité suite à la mise à jour semestrielle des données de durabilité ont été liquidées dans les délais prescrits par le prospectus.

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, également investi dans des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, United Kingdom 0.875% 21/31.07.33, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2024, est émise par le Royaume-Uni, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui a un score SDG de 82,16.

Des investissements dans des obligations vertes et durables ont également été réalisés au cours de l'année 2024 par ce produit financier.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné aux fins de la réalisation de l'objectif d'investissement durable.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

Tout investissement en action est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'entreprises est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'Etat est considéré comme durable si le pays émetteur a signé l'accord de Paris sur le climat et contribue également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Les Obligations vertes, sociales et durables sont d'office reprises dans la partie d'investissements durables du portefeuille.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 100,04%.

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 98,87%.

● Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant des listes d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Les titres MICROSOFT CORP MSFT 3 1/8 12/06/28, KFW 0 09/15/28, KFW 0 09/15/31 et KFW 1 10/01/26, dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, ont été liquidés dans les délais prescrits par le prospectus.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

En ce qui concerne les entreprises, les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

En ce qui concerne les états, les critères d'exclusion examinés par AAM sont basés sur des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

AAM évalue semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels :

- le programme indépendant Freedom House (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>). Seules les obligations émises par des pays libres ou partiellement libres peuvent être achetées par les gestionnaires.
- Transparency International (<https://www.transparency.org>). Seules les obligations émises par des pays ayant un score supérieur ou égal à 40 peuvent être achetées par les gestionnaires.
- l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière www.fatf-gafi.org). Les obligations émises par un pays présent sur la liste GAFI sont exclues des investissements.
- la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne (<https://sanctionsmap.eu/#/main>). Les obligations émises par un pays sanctionné par l'Union européenne sont exclues des investissements.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.

- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement les listes d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite, au niveau des entreprises, via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés, ainsi que, au niveau des états, via une analyse sur base des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (voir les listes d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme

intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La politique en matière de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (PAI 16)

En ce qui concerne cet indicateur social relatifs aux investissements dans les obligations d'État, une analyse des pays émetteurs a été effectuée par le gestionnaire sur base de la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

La politique d'investissement durable a exclu les pays faisant l'objet de sanctions européennes.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>United Kingdom 0.875% 21/31.07.33</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>3,40%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Deutschland 0% 21/15.08.50</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,57%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,51%</i>	<i>Italie</i>
<i>Amgen Inc 3% 22/22.02.29</i>	<i>Santé</i>	<i>2,43%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Canada 2.25% 144A 22/01.12.29</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,19%</i>	<i>Canada</i>
<i>Espana 1% 21/30.07.42</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,12%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>1,96%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Italia 4.05% 24/30.10.37</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,61%</i>	<i>Italie</i>
<i>Apple Inc 0% Sen 19/15.11.25</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,58%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>EDP Renovaveis SA</i>	<i>Services publics</i>	<i>1,47%</i>	<i>Espagne</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,46%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Deutschland 0% 20/10.10.25</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,46%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>ING Groep NV 4.625% 18/06.01.26</i>	<i>Finance</i>	<i>1,45%</i>	<i>Pays-Bas</i>
<i>Espana ILB Sen 15/30.11.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,39%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Mastercard Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,33%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

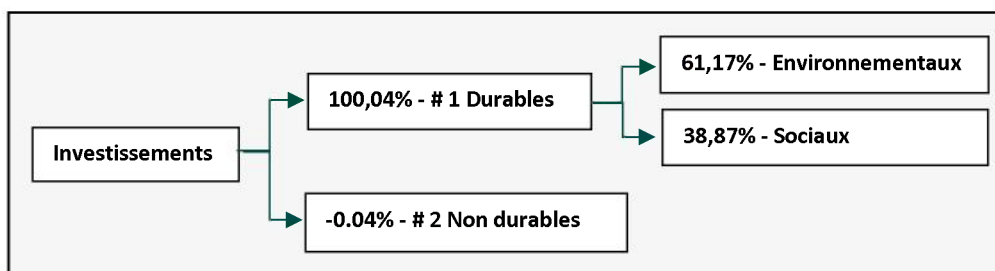
● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Le compartiment a investi dans des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements durables du produit financier au 31/12/2024 s'élevait à 100,04% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0.00% de son actif net en « **Non durables** » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres (hors coupons courus sur obligations), intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	6,37%
Constructeurs automobiles	0,07%
Construction de maisons individuelles	0,77%
Détaillants spécialisés	0,36%
Équipements électroniques ménagers	3,27%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,33%
Services de support aux entreprises	0,88%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,37%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,21%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,10%
Consommation non cyclique	4,15%
Boissons non alcoolisées	0,58%
Grands magasins	2,79%
Hygiène et beauté	0,16%
Transformation alimentaire	0,09%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,53%
Energie	0,23%
Équipement et services d'énergies renouvelables	0,23%
Finance	12,62%
Assurances des biens et assurances risques divers	0,13%
Assurances vie et assurances maladie	0,39%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	1,19%
Banques	6,54%
Prêt à la consommation	2,16%
Réassurance	1,41%
Sociétés d'investissement immobilier	0,38%
Technologie financière (Fintech)	0,42%
Industrie	8,12%
Composants et équipements électriques	2,79%
Construction et ingénierie	1,07%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,53%
Équipement électrique lourd	0,67%
Fournitures et accessoires de construction	0,43%
Gestion d'infrastructures de transport	0,14%
Machines et équipements industriels	1,43%
Machines et véhicules lourds	0,41%
Services d'emploi	0,17%
Services et équipements environnementaux	0,49%

Matières premières	2,53%
Aluminium	0,12%
Fer et acier	0,07%
Matériaux de construction	0,57%
Produits chimiques de base	0,07%
Produits chimiques diversifiés	0,15%
Produits chimiques spécialisés	1,55%
Pays et gouvernements	31,58%
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	31,58%
Santé	10,95%
Biotechnologie et recherche médicale	1,10%
Équipement médical fourniture et distribution	1,68%
Equipements médicaux avancés	0,85%
Produits pharmaceutiques	7,32%
Services publics	4,63%
Electricité	1,80%
Fournisseurs d'eau et services associés	0,59%
Producteurs d'énergie indépendants	2,24%
Technologies de l'information	14,55%
Communications et Gestion de réseau	0,67%
Conseils et services informatiques	2,47%
Equipements et pièces électroniques	1,31%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,68%
Logiciels	2,45%
Matériel de bureau	0,07%
Matériel informatique	0,15%
Semi-conducteurs	3,88%
Services en ligne	2,88%
Télécommunication	4,31%
Services de télécommunications intégrés	3,82%
Services de télécommunications mobiles	0,48%
Total	100,04%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

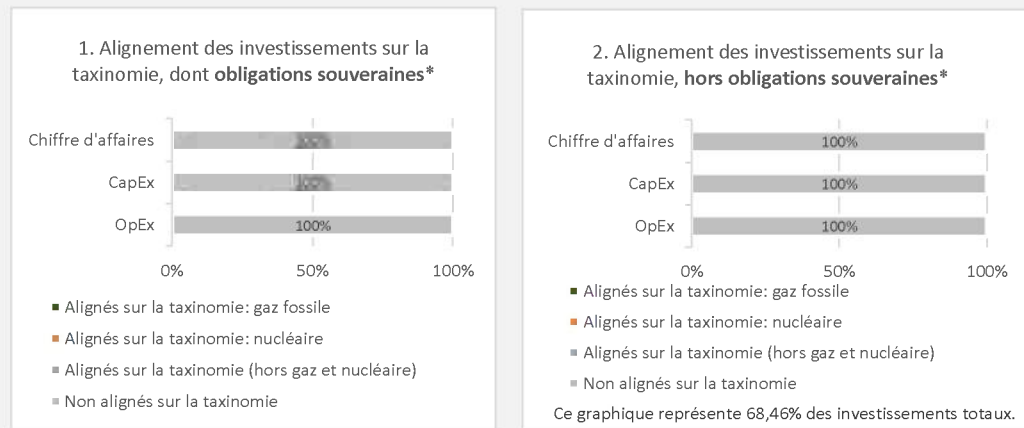
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 61,17%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 38,87%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «non durables», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect des listes d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si l'objectif d'investissement durable promu par le compartiment a été atteint.

● **En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable?**

Non applicable pour le produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**

Non applicable pour le produit financier.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Dénomination du produit : ARGENTA-FUND – LONGER LIFE
Identifiant d'entité juridique : 222100HP7KG5MSBHBQ55

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☐ Oui

☒ ☐ ☒ Non

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental**: _%

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 83,21% d'investissements durables

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social**: ____%

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Le processus d'investissement et la sélection des investissements qui en résulte ont tenu compte d'une analyse interne concernant la responsabilité des émetteurs qui se décline en plusieurs volets.

Investissements en actions et obligations d'entreprises:

Les gestionnaires ont évité d'investir dans des émetteurs qui commettent des violations graves par rapport aux caractéristiques E/S promues par le produit financier.

Tous les émetteurs ont été examinés du point de vue de leurs activités et seuls les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités controversées (graves) et qui ne sont pas actifs dans certains secteurs controversés influençant négativement ces critères E/S ont pu être sélectionnés.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis

dans le tableau des critères d'exclusions. Par exemple, les investissements dans des activités qui nuisent à la santé animale ou qui encouragent l'utilisation excessive de pesticides pouvant nuire à l'environnement ou à la biodiversité sont interdits.

De plus, un des critères qui définit les investissements durables d'AAM est celui qui prend en compte les meilleures entreprises en termes de score ESG (environnemental, social et de gouvernance). Seules les sociétés ayant un score ESG parmi les 75% les plus performants de leur secteur ont pu faire l'objet d'une sélection positive en terme d'investissement durable.

Les scores ESG sont évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Par exemple, Johnson & Johnson, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui a un score ESG de 55 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

Investissements en obligations d'Etat:

Au niveau de la sélection des obligations étatiques, les gestionnaires ont favorisé les Etats :

- qui respectent les principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme ;
- qui promeuvent la protection sociale, l'éducation, la santé publique, la gestion des infrastructures, l'égalité des sexes, la participation à la solidarité internationale, le niveau de sûreté et de sécurité de la population ;
- qui promeuvent l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à celui-ci, la réduction des émissions atmosphériques, la protection des ressources en eau, la protection de la biodiversité et la transition vers une croissance verte ;
- qui promeuvent la démocratie et la stabilité et la gouvernance en général en respectant les conventions internationales sur les droits de l'homme, la participation aux conventions internationales sur la prévention de la discrimination, la participation aux conventions internationales sur les droits du travail.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des obligations émises par des Etats qui ne correspondaient pas aux critères comme définis dans la liste d'exclusions des obligations étatiques.

De plus, au niveau de ses investissements durables, le compartiment promeut également les émetteurs gouvernementaux qui ont signé l'accord de Paris et vont ainsi contribuer à soutenir la caractéristique environnementale, en particulier les objectifs climatiques.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de l'année 2024, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions ni dans des obligations émises par des Etats qui ne correspondaient pas aux critères comme définis dans la liste d'exclusions des obligations étatiques.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'entreprises est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'Etat est considéré comme durable si le pays émetteur a signé l'accord de Paris sur le climat et contribue également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Les Obligations vertes, sociales et durables sont d'office reprises dans la partie d'investissements durables du portefeuille.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 83,21%.

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 78,80%.

● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, Johnson & Johnson, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être
- ODD 6 : Eau propre et assainissement

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, également investi dans des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, le titre Eli Lilly & Co 4.7% 24/09.02.34, l'obligation d'entreprise durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est émise par une société qui contribue de manière positive aux ODD suivants :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

Par exemple, Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2024, est émise par l'Allemagne, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui a un score SDG de 83,45.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?**

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant des listes d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

En ce qui concerne les entreprises, les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

En ce qui concerne les états, les critères d'exclusion examinés par AAM sont basés sur des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

AAM évalue semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels :

- le programme indépendant Freedom House (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>). Seules les obligations émises par des pays libres ou partiellement libres peuvent être achetées par les gestionnaires.
- Transparency International (<https://www.transparency.org>). Seules les obligations émises par des pays ayant un score supérieur ou égal à 40 peuvent être achetées par les gestionnaires.
- l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière www.fatf-gafi.org). Les obligations émises par un pays présent sur la liste GAFI sont exclues des investissements.
- la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne (<https://sanctionsmap.eu/#/main>). Les obligations émises par un pays sanctionné par l'Union européenne sont exclues des investissements.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement les listes d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite, au niveau des entreprises, via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés, ainsi que, au niveau des états, via une analyse sur base des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (voir les listes d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La politique en matière de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (PAI 16)

En ce qui concerne cet indicateur social relatifs aux investissements dans les obligations d'État, une analyse des pays émetteurs a été effectuée par le gestionnaire sur base de la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

La politique d'investissement durable a exclu les pays faisant l'objet de sanctions européennes.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Johnson & Johnson</i>	<i>Santé</i>	<i>1,70%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Medtronic Plc Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>1,38%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>AbbVie Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,36%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,24%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Italia 2.7% BTP 16/01.03.47</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,23%</i>	<i>Italie</i>
<i>Bristol Myers Squibb Co</i>	<i>Santé</i>	<i>1,23%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Stryker Corp</i>	<i>Santé</i>	<i>1,20%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amgen Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,20%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Eli Lilly & Co</i>	<i>Santé</i>	<i>1,15%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Charles Schwab Corp</i>	<i>Finance</i>	<i>1,12%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Aflac Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,11%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Elevance Health Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,10%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cigna Group Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>1,08%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>US ILB Ser D-2028 18/15.07.28</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,02%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Roche Holding Ltd Pref</i>	<i>Santé</i>	<i>1,02%</i>	<i>Suisse</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

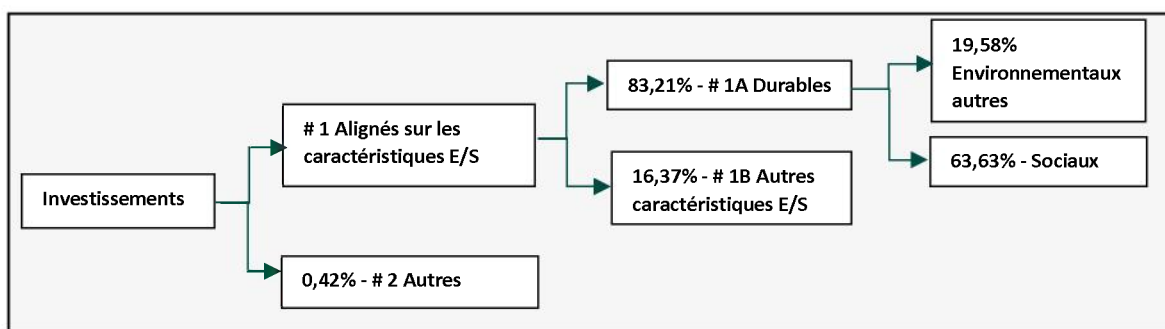
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2024 s'élevait à 99,58% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,42% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
-
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres (hors coupons courus sur obligations), intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Alignés sur les caractéristiques E / S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	2,39%
Habillement et accessoires	0,40%
Hôtels centres de vacances et croisières	1,17%
Produits récréatifs	0,43%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,40%
Consommation non cyclique	1,59%
Hygiène et beauté	0,68%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,23%
Transformation alimentaire	0,68%
Finance	18,58%
Assurances des biens et assurances risques divers	0,83%
Assurances vie et assurances maladie	7,28%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	4,64%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	1,92%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	2,29%
Réassurance	0,61%
Services financiers aux entreprises	0,83%
Sociétés d'investissement immobilier	0,19%
Industrie	0,86%
Compagnies aériennes	0,14%
Équipement électrique lourd	0,72%
Pays et gouvernements	23,97%
Émetteur souverains et administrations centrales publiques	23,97%
Santé	51,83%
Biotechnologie et recherche médicale	4,12%
Équipement médical fourniture et distribution	8,94%
Équipements médicaux avancés	6,27%
Établissements et services de santé	4,98%
Gestion des soins de santé	6,10%
Produits pharmaceutiques	21,43%
Technologies de l'information	0,36%
Services en ligne	0,36%
Total	99,58%



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

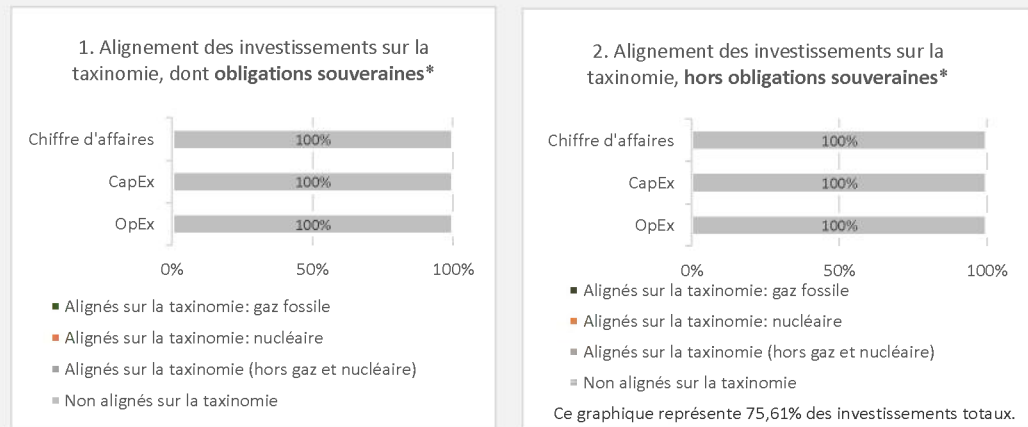
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 19,58%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 63,63%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect des listes d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

● En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Dénomination du produit : ARGENTA-FUND – GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE
Identifiant d'entité juridique : 222100UHROBL73SIPC75

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?

☒ ☒ ☐ Oui

☒ ☐ ☒ Non

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental**: _%

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 69,83% d'investissements durables

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social**: ____%

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Le processus d'investissement et la sélection des investissements qui en résulte ont tenu compte d'une analyse interne concernant la responsabilité des émetteurs qui se décline en plusieurs volets.

Investissements en actions et obligations d'entreprises:

Les gestionnaires ont évité d'investir dans des émetteurs qui commettent des violations graves par rapport aux caractéristiques E/S promues par le produit financier.

Tous les émetteurs ont été examinés du point de vue de leurs activités et seuls les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités controversées (graves) et qui ne sont pas actifs dans certains secteurs controversés influençant négativement ces critères E/S ont pu sélectionnés.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis

dans le tableau des critères d'exclusions. Par exemple, les investissements dans des activités qui nuisent à la santé animale ou qui encouragent l'utilisation excessive de pesticides pouvant nuire à l'environnement ou à la biodiversité sont interdits.

Le titre Microsoft Corp, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Les titres Microsoft Corp MSFT 3 1/8 12/06/28 et Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont les émetteurs sont entrés sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, ont été liquidés dans les délais prescrits par le prospectus.

De plus, un des critères qui définit les investissements durables d'AAM est celui qui prend en compte les meilleures entreprises en termes de score ESG (environnemental, social et de gouvernance). Seules les sociétés ayant un score ESG parmi les 75% les plus performants de leur secteur ont pu faire l'objet d'une sélection positive en terme d'investissement durable.

Les scores ESG sont évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui a un score ESG de 49 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

Investissements en obligations d'Etat:

Au niveau de la sélection des obligations étatiques, les gestionnaires ont favorisé les Etats :

- qui respectent les principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme ;
- qui promeuvent la protection sociale, l'éducation, la santé publique, la gestion des infrastructures, l'égalité des sexes, la participation à la solidarité internationale, le niveau de sûreté et de sécurité de la population;
- qui promeuvent l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à celui-ci, la réduction des émissions atmosphériques, la protection des ressources en eau, la protection de la biodiversité et la transition vers une croissance verte ;
- qui promeuvent la démocratie et la stabilité et la gouvernance en général en respectant les conventions internationales sur les droits de l'homme, la participation aux conventions internationales sur la prévention de la discrimination, la participation aux conventions internationales sur les droits du travail.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des obligations émises par des Etats qui ne correspondaient pas aux critères comme définis dans la liste d'exclusions des obligations étatiques.

De plus, au niveau de ses investissements durables, le compartiment promeut également les émetteurs gouvernementaux qui ont signé l'accord de Paris et vont ainsi contribuer à soutenir la caractéristique environnementale, en particulier les objectifs climatiques.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de l'année 2024, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions ni dans des obligations émises par des Etats qui ne correspondaient pas aux critères comme définis dans la liste d'exclusions des obligations étatiques.

Le titre Microsoft Corp, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Les titres Microsoft Corp MSFT 3 1/8 12/06/28 et Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont les émetteurs sont entrés sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, ont été liquidés dans les délais prescrits par le prospectus.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'entreprises est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'Etat est considéré comme durable si le pays émetteur a signé l'accord de Paris sur le climat et contribue également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Les Obligations vertes, sociales et durables sont d'office reprises dans la partie d'investissements durables du portefeuille.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 69,83%.

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 72,39%.

● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

En 2024, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2024, également investi dans des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, le titre Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27, l'obligation d'entreprise durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2024, est émise par une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 2: Faim « zéro »

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Par exemple, US ILB Ser D-2028 18/15.07.28, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2024, est émise par les Etats-Unis, qui ont signé l'accord de Paris sur le climat et qui ont un score SDG de 74,43.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?**

En 2024, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant des listes d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

En ce qui concerne les entreprises, les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

En ce qui concerne les états, les critères d'exclusion examinés par AAM sont basés sur des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

AAM évalue semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels :

- le programme indépendant Freedom House (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>). Seules les obligations émises par des pays libres ou partiellement libres peuvent être achetées par les gestionnaires.
- Transparency International (<https://www.transparency.org>). Seules les obligations émises par des pays ayant un score supérieur ou égal à 40 peuvent être achetées par les gestionnaires.
- l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière www.fatf-gafi.org). Les obligations émises par un pays présent sur la liste GAFI sont exclues des investissements.

- la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne (<https://sanctionsmap.eu/#/main>). Les obligations émises par un pays sanctionné par l'Union européenne sont exclues des investissements.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2024, en utilisant scrupuleusement les listes d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite, au niveau des entreprises, via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés, ainsi que, au niveau des états, via une analyse sur base des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (voir les listes d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises actives dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz et charbon) ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La politique en matière de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (PAI 16)

En ce qui concerne cet indicateur social relatifs aux investissements dans les obligations d'État, une analyse des pays émetteurs a été effectuée par le gestionnaire sur base de la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

La politique d'investissement durable a exclu les pays faisant l'objet de sanctions européennes.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus important	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Broadcom Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,52%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,17%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Accenture Plc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,75%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Tesla Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,68%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cisco Systems Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,34%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Salesforce Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,32%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>1,31%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>US ILB Ser D-2028 18/15.07.28</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,21%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Espana 5.15% 13/31.10.44</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,21%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,19%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>US 3.625% Ser Bonds of August 2043</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,14%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,12%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Deutschland ILB 21/15.04.33</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,12%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,10%</i>	<i>Italie</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,02%</i>	<i>Allemagne</i>

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2024.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

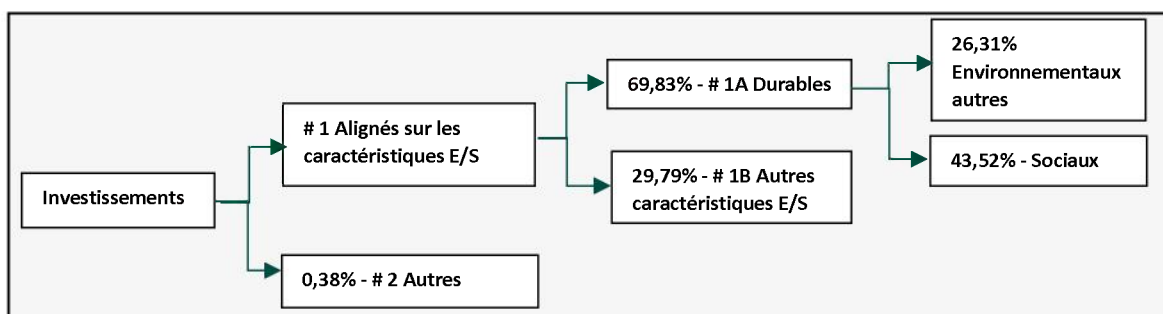
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2024 s'élevait à 99,62% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,38% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres (hors coupons courus sur obligations), intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Alignés sur les caractéristiques E / S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	15,65%
Appareils Outils et Articles ménagers	0,34%
Chaussures	0,69%
Constructeurs automobiles	2,05%
Détaillants spécialisés	0,67%
Equipements électroniques ménagers	3,24%
Habillement et accessoires	1,99%
Hôtels centres de vacances et croisières	0,02%
Loisirs	0,54%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,22%
Produits récréatifs	1,24%
Restaurants et bars	0,84%
Services de support aux entreprises	0,96%
Vente au détail de produits et services pour la maison	2,10%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,33%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,42%
Consommation non cyclique	7,32%
Boissons non alcoolisées	1,18%
Grands magasins	3,05%
Hygiène et beauté	0,44%
Transformation alimentaire	1,86%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,80%
Finance	2,40%
Services de support aux entreprises	0,46%
Services financiers aux entreprises	1,94%
Industrie	12,60%
Composants et équipements électriques	2,30%
Conglomérats industriels	0,38%
Construction et ingénierie	0,19%
Fournitures et accessoires de construction	1,36%
Machines et équipements industriels	5,71%
Machines et véhicules lourds	1,59%
Services d'imprimerie commerciale	0,04%
Services et équipements environnementaux	1,03%
Matières premières	1,25%
Fer et acier	0,22%
Matériaux de construction	0,26%
Produits chimiques de base	0,37%
Produits chimiques diversifiés	0,40%
Pays et gouvernements	20,45%
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	20,45%
Santé	4,56%
Biotechnologie et recherche médicale	0,30%
Équipement médical fourniture et distribution	0,90%
Equipements médicaux avancés	2,38%
Produits pharmaceutiques	0,99%
Services publics	0,87%
Fournisseurs d'eau et services associés	0,87%
Technologies de l'information	34,36%
Communications et Gestion de réseau	2,88%
Conseils et services informatiques	9,02%
Equipements et pièces électroniques	1,08%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,99%
Logiciels	7,95%
Matériel de bureau	0,26%
Radio et télé diffusion	0,14%
Semi-conducteurs	8,31%
Services en ligne	3,72%
Télécommunication	0,15%
Services de télécommunications mobiles	0,15%
Total	99,62%



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

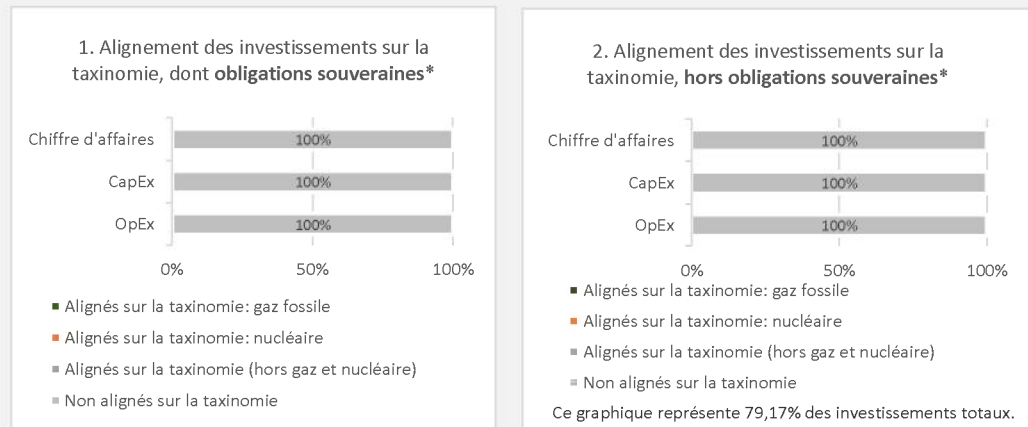
☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2024 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 26,31%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2024, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 43,52%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect des listes d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

● En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.