

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

ARGENTA PORTFOLIO

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

R.C.S. Luxembourg B149912

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.

ARGENTA PORTFOLIO

Sommaire

Organisation	2
Rapport d'Activité du Conseil d'Administration	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	7
Etat globalisé du patrimoine	10
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	11
ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE	12
Etat du patrimoine	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	13
Statistiques	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	20
ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE	21
Etat du patrimoine	21
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	22
Statistiques	23
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	24
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	32
ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL	34
Etat du patrimoine	34
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	35
Statistiques	36
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	37
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	45
ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC	47
Etat du patrimoine	47
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	48
Statistiques	49
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	50
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	58
ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH	60
Etat du patrimoine	60
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	61
Statistiques	62
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	63
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	68
Notes aux états financiers	69
Informations supplémentaires (non-auditées)	74

ARGENTA PORTFOLIO

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 PORTFOLIO

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 Portfolio : rapport annuel

En 2024, le rendement annuel du compartiment Argenta Portfolio Very Defensive était de 4,1 %.

En 2024, le rendement annuel du compartiment Argenta Portfolio Defensive était de 6,2 %.

En 2024, le rendement annuel du compartiment Argenta Portfolio Neutral était de 8,9 %.

En 2024, le rendement annuel du compartiment Argenta Portfolio Dynamic était de 11,9 %.

En 2024, le rendement annuel du compartiment Argenta Portfolio Dynamic Growth était de 15,3 %.

Évolutions macroéconomiques

2024 a été une année positive pour les marchés financiers. Au cours du premier semestre, les données macroéconomiques ont confirmé le potentiel scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale, apaisant les inquiétudes économiques. Par ailleurs, les résultats solides des entreprises ont été salués par les investisseurs. Les États-Unis ont, une nouvelle fois, confirmé leur statut de marché leader, avec un premier semestre boosté par les grandes entreprises technologiques et un second semestre marqué par l'effet Donald Trump après l'élection présidentielle. L'Inde a également enregistré de très bons résultats au premier semestre, mais a connu un léger recul au second semestre.

Les marchés, portés par l'espoir d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale, ont dû composer avec une volatilité accrue en fin de période. 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 poursuivi sur leur lancée avec un très bon semestre, alors que la Chine a connu une reprise intense, mais de courte durée en septembre, grâce à un vaste plan de soutien à son économie et à ses marchés financiers. Le Japon et l'Europe, quant à eux, sont restés relativement stables.

Le mois d'août a été marqué par une forte volatilité, due à des indicateurs économiques américains en recul et à des facteurs techniques liés aux positions de « carry trade » sur le yen après une augmentation imprévue des taux d'intérêt au Japon. Les marchés mondiaux se sont ensuite redressés, mais l'incertitude est restée palpable jusqu'à l'élection présidentielle américaine. La victoire écrasante de Trump et des républicains a déclenché une hausse spectaculaire 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.

Cette année encore, nous avons observé des rendements très contrastés entre les différentes actions, en particulier au cours du premier semestre. Les « mega caps », comme Amazon, Meta, Alphabet et Microsoft 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 250 % en six mois. Cette prédominance tempère la lecture de la progression des indices américains. La majorité du marché peine à suivre ce rythme effréné, notamment les petites et moyennes capitalisations, dont l'indice a à peine fini en positif au premier semestre, mais qui pourraient profiter du rallye Trump dans la seconde moitié de l'année.

Les entreprises ont affiché des résultats globalement positifs, bien que les divergences sectorielles persistent. 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, d'une part, et ceux subissant les conséquences des tensions géopolitiques, d'autre part. Ces sanctions affectent principalement les fabricants de semi-conducteurs. Aux États-Unis, le secteur financier a tiré son épingle du jeu, porté par l'anticipation de réformes favorables après l'élection de Trump et des taux d'intérêt plus intéressants.

Les nombreuses élections 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. 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 ont également alimenté les incertitudes,

notamment en France, où des législatives anticipées ont exacerbé les tensions. Après ces élections, la formation d'un gouvernement stable en France s'est révélée particulièrement complexe, et l'incertitude budgétaire persiste, exerçant une pression sur les taux d'intérêt de la dette publique. De l'autre côté de l'Atlantique, l'élection présidentielle américaine, remportée par Trump en novembre, a été le point d'orgue d'une année marquée par l'attente des marchés.

Tout au long de l'année, les marchés obligataires ont navigué entre optimisme et inquiétude. L'inflation a d'abord ralenti, ouvrant la voie à de nouvelles réductions des taux directeurs, ce qui a favorisé une hausse des 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. Toutefois, la hausse du dollar a jusqu'à présent compensé positivement la pression sur les taux d'intérêt. En Europe, la fragilité économique a renforcé les attentes d'un assouplissement de la politique monétaire de la BCE, ce qui a soutenu les performances des obligations. L'inflation est assez proche de l'objectif de 2 %, même si les derniers chiffres sont plus mitigés. Cependant, l'instabilité politique en France et, plus récemment, en Allemagne constitue un risque majeur pour les marchés.

Face à l'incertitude liée aux indicateurs macroéconomiques en début d'année, nous avons adopté une position prudente sur les actions. Cependant, à mesure que l'économie américaine, et dans une moindre mesure européenne, montrait des signes d'amélioration, nous avons progressivement renforcé notre exposition aux actions, terminant l'année avec une pondération élevée et une allocation réduite aux obligations.

Décisions en matière de gestion

Actions

Aujourd'hui, les actions américaines dominent le portefeuille, avec un accent particulier sur les entreprises technologiques à fort potentiel de croissance. Par ailleurs, nous avons également investi dans des entreprises de biens de consommation, qui, bien qu'en retard sur le marché, présentent des valorisations attractives et bénéficient de la solidité de l'économie américaine.

La pondération des actions européennes a progressivement augmenté, soutenue par une amélioration lente, mais régulière des conditions économiques. La prudence des économistes laisse ainsi place à la possibilité de belles surprises. Grâce à la baisse de l'inflation, la BCE a pu débiter son cycle de réduction des taux dès le deuxième trimestre 2024. Les valorisations des actions européennes restent également très raisonnables.

Nous avons réduit notre position en actions indiennes, après une forte hausse des marchés boursiers ces dernières années. La croissance économique du pays continue de séduire de nombreux investisseurs, mais il sera difficile de reproduire de tels résultats en 2025, ce qui nous incite à prendre des bénéfices.

Nous avons également ajusté nos investissements en fonction des secteurs, en nous tournant vers ceux liés à la consommation. Cette évolution s'explique par la hausse des salaires réels, qui devrait stimuler le pouvoir d'achat aux États-Unis et en Europe, et par le regain de confiance des consommateurs. Nous avons aussi réalisé des bénéfices grâce à des entreprises américaines du secteur de l'infrastructure. Les programmes d'investissement du gouvernement ont boosté leur potentiel de revenus, et le marché a déjà bien intégré ces développements. Le secteur technologique a également enregistré d'excellentes performances, incitant les analystes à revoir leurs prévisions à la hausse. En raison de sa forte pondération dans le portefeuille, certains profits ont été réalisés et réinvestis dans des segments du marché encore sous-performants. Toutefois, le secteur technologique demeure un pilier clé du portefeuille.

Au sein de la direction, l'accent reste principalement mis sur les thèmes à long terme : nouvelles technologies, vieillissement, (cyber)sécurité, robotique, technologie financière, lifestyle et énergie renouvelable.

Obligations

ARGENTA PORTFOLIO

Rapport d'Activité du Conseil d'Administration (suite)

Le portefeuille obligataire a longtemps été fortement orienté vers les obligations d'État américaines, ce qui a également exposé le fonds au dollar américain. Cette exposition n'a pas été préjudiciable grâce à la forte appréciation du dollar par rapport à l'euro. Cependant, avant l'élection présidentielle américaine, une couverture partielle contre le dollar a été mise en place pour nous prémunir contre les fluctuations de change attendues. Il s'agit de protéger le portefeuille contre d'importantes fluctuations attendues du taux de change. Après l'élection de Donald Trump, cette couverture a été progressivement levée. La divergence des politiques monétaires entre la Fed et la BCE favorise un renforcement du dollar face à l'euro, tandis que la croissance économique attendue aux États-Unis accentue cette tendance.

La volatilité des attentes inflationnistes cette année a entraîné des ajustements stratégiques dans le portefeuille obligataire. Les obligations indexées sur l'inflation, plus performantes en période de hausse des anticipations d'inflation, ont fait l'objet d'allers-retours stratégiques : vendues lors des pics d'anticipation, puis rachetées lorsque ces attentes ont baissé. L'inflation pourrait repartir à la hausse, portée par les politiques inflationnistes de Trump et la montée des prix de l'énergie. Pour nous prémunir contre ce risque, nous avons renforcé notre position sur les obligations indexées en fin d'année.

Nous avons réduit nos positions en obligations à taux variable après que les banques centrales, dès l'été, ont changé de fusil d'épaule en évoquant des baisses de taux. Depuis, la FED et la BCE ont déjà entamé leur cycle de réduction. La baisse des taux rend les obligations à taux variable moins attractives, après leur forte performance en période de hausse. Nous pourrions donc en profiter pour sécuriser des bénéfices.

L'incertitude politique et les tensions budgétaires en France ont refroidi les investisseurs. Face à la menace d'un dérapage budgétaire, la majorité des obligations d'État françaises ont été liquidées au quatrième trimestre, après une première réduction plus tôt dans l'année. Les fonds dégagés ont été principalement réinvestis dans des obligations néerlandaises, irlandaises, finlandaises et autrichiennes.

Conclusion

L'élection présidentielle américaine et l'annonce d'une forte hausse des taux par la FED ont marqué le quatrième trimestre 2024. Malgré cela, l'année s'est terminée sur une note positive, portée par de solides performances boursières et une économie mondiale résiliente, avec les États-Unis en tête. Les obligations restent un pilier du portefeuille. Malgré la hausse des taux, leur performance a été bonne, soutenue par l'appréciation du dollar. L'ajustement de la sensibilité aux taux et le choix stratégique d'obligations indexées sur l'inflation ont aussi joué un rôle clé.

L'année 2025 semble prometteuse pour les marchés financiers, avec une économie mondiale en croissance et de possibles baisses de taux d'intérêt. Les résultats des entreprises, les décisions politiques de Trump, les tensions géopolitiques et l'inflation seront des facteurs déterminants.

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 28/12/2023 et celle au 31/12/2024.

Aux Actionnaires
d'**ARGENTA PORTFOLIO**
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B149912

29, boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

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 PORTFOLIO** (« 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 PORTFOLIO

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	10.090.086.854,50
Dépôts de garantie sur futures	4.332.066,32
Avoirs bancaires	60.403.543,59
A recevoir sur ventes de titres	98.918,91
A recevoir sur émissions d'actions	12.417.347,62
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	16.999.160,94
Autres créances	2.732.061,28
Charges payées d'avance	111,85
Total de l'actif	10.187.070.065,01

Exigible

A payer sur rachats d'actions	8.323.352,82
Moins-values non réalisées sur futures	2.732.061,28
Frais à payer	22.562.371,63
A payer sur futures	727.718,65
Total de l'exigible	34.345.504,38

Actif net à la fin de l'exercice 10.152.724.560,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO

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	20.767.160,99
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	54.847.524,44
Intérêts bancaires	3.856.653,72
Autres revenus	985.852,48
Total des revenus	80.457.191,63
Charges	
Commission de gestion	113.137.340,07
Commission de dépositaire	1.104.268,74
Frais bancaires et autres commissions	541.357,29
Frais sur transactions	3.059.934,22
Frais d'administration centrale	14.550.779,00
Frais professionnels	86.541,92
Autres frais d'administration	265.094,60
Taxe d'abonnement	2.832.545,31
Autres impôts	9.390.701,58
Intérêts bancaires payés	6,93
Autres charges	230.575,56
Total des charges	145.199.145,22
Pertes nettes des investissements	-64.741.953,59
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	168.012.664,99
- sur futures	-15.205.514,99
- sur devises	1.109.097,52
Résultat réalisé	89.174.293,93
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	751.118.646,25
- sur futures	-3.280.008,41
Résultat des opérations	837.012.931,77
Dividendes payés	-119.470.369,43
Emissions	1.765.399.980,45
Rachats	-562.235.629,90
Total des variations de l'actif net	1.920.706.912,89
Total de l'actif net au début de l'exercice	8.232.017.647,74
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	10.152.724.560,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	177.842.238,58
Dépôts de garantie sur futures	70.216,72
Avoirs bancaires	4.834.214,10
A recevoir sur émissions d'actions	465.346,53
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	654.081,14
Autres créances	44.282,88
Total de l'actif	183.910.379,95

Exigible

A payer sur rachats d'actions	199.839,68
Moins-values non réalisées sur futures	44.282,88
Frais à payer	338.584,99
A payer sur futures	11.795,30
Total de l'exigible	594.502,85

Actif net à la fin de l'exercice 183.315.877,10

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	568.518,659086	EUR	105,12	59.762.211,38
R distribution	1.291.457,371320	EUR	95,67	123.553.665,72
				<u>183.315.877,10</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY 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	40.964,19
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.525.954,43
Intérêts bancaires	122.176,70
Autres revenus	2.949,94
Total des revenus	1.692.045,26
Charges	
Commission de gestion	972.734,02
Commission de dépositaire	16.391,43
Frais bancaires et autres commissions	7.540,47
Frais sur transactions	88.726,18
Frais d'administration centrale	194.542,58
Frais professionnels	1.084,15
Autres frais d'administration	6.441,84
Taxe d'abonnement	51.212,12
Autres impôts	169.565,14
Intérêts bancaires payés	3,76
Autres charges	6.713,09
Total des charges	1.514.954,78
Revenus nets des investissements	177.090,48
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-195.664,04
- sur futures	-429.152,31
- sur devises	28.461,95
Résultat réalisé	-419.263,92
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	6.016.072,20
- sur futures	-100.124,63
Résultat des opérations	5.496.683,65
Dividendes payés	-1.997.037,45
Emissions	107.955.440,62
Rachats	-14.930.255,82
Total des variations de l'actif net	96.524.831,00
Total de l'actif net au début de l'exercice	86.791.046,10
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	183.315.877,10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	85.445.221,40	86.791.046,10	183.315.877,10

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R capitalisation	EUR	95,98	100,71	105,12
R distribution	EUR	91,73	96,25	95,67

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R capitalisation	590.630,513452	64.377,222634	-86.489,077000	568.518,659086
R distribution	283.737,260245	1.072.037,381075	-64.317,270000	1.291.457,371320

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R distribution	EUR	4,58	30.05.2024

ARGENTA PORTFOLIO - VERY 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	1.245	Agnico Eagle Mines Ltd	53.031,11	94.001,77	0,05
CAD	7.421	Kinross Gold Corp Reg	35.392,01	66.513,88	0,04
CAD	4.568	Torex Gold Resources Inc Reg	79.500,52	86.853,62	0,05
			167.923,64	247.369,27	0,14
DKK	1.323	Novo Nordisk AS B	162.190,29	110.737,99	0,06
EUR	51	Adyen BV	76.138,20	73.287,00	0,04
EUR	1.053	Aperam SA	51.866,67	26.556,66	0,01
EUR	128	ASML Holding NV	78.404,06	86.873,60	0,05
EUR	2.390	Buzzi Unicem SpA	82.025,28	85.036,20	0,05
EUR	544	Knorr Bremse AG Bearer	49.736,66	38.270,40	0,02
EUR	696	Randstad NV	29.692,47	28.334,16	0,02
EUR	5.763	ThyssenKrupp AG	50.600,06	22.596,72	0,01
			418.463,40	360.954,74	0,20
GBP	2.064	Johnson Matthey Plc Reg	52.191,28	33.457,98	0,02
GBP	2.334	Mondi Plc	53.825,84	33.655,99	0,02
			106.017,12	67.113,97	0,04
SEK	7.284	Hexagon AB	77.907,10	67.219,50	0,04
SEK	7.709	Kinnevik AB	68.585,84	49.677,83	0,03
SEK	2.982	Volvo AB B	81.497,65	69.996,29	0,04
			227.990,59	186.893,62	0,11
USD	1.037	Amazon.com Inc	158.755,87	219.622,97	0,12
USD	411	American Tower Corp	82.377,55	72.769,10	0,04
USD	1.581	Apple Inc Reg	266.236,20	382.193,28	0,21
USD	2.013	Bank of America Corp	79.445,74	85.405,30	0,05
USD	1.262	Borg Warner Inc Reg	43.894,13	38.728,62	0,02
USD	556	Broadcom Inc Reg	83.678,58	124.435,79	0,07
USD	372	Broadridge Fin Solutions Inc	49.867,97	81.190,73	0,04
USD	99	Eli Lilly & Co	78.996,88	73.779,32	0,04
USD	482	Fiserv Inc	49.798,51	95.581,08	0,05
USD	1.262	Fortinet Inc	78.600,76	115.101,61	0,06
USD	1.678	GXO Logistics Inc	78.822,37	70.463,37	0,04
USD	279	Houlihan Lokey Inc A Reg	25.768,76	46.772,02	0,03
USD	6.206	Huntington Bancshares Inc Reg	84.148,44	97.472,36	0,05
USD	463	JPMorgan Chase & Co	79.407,90	107.139,42	0,06
USD	186	Linde Plc	80.660,98	75.159,51	0,04
USD	3.165	NVIDIA Corp	224.433,65	410.298,15	0,22
USD	362	NXP Semiconductor NV	80.481,48	72.634,13	0,04
USD	610	Palo Alto Networks Inc	79.732,52	107.148,95	0,06
USD	229	PayPal Holdings Inc	49.673,45	18.867,80	0,01
USD	337	Tesla Inc	76.473,66	131.377,62	0,07
USD	640	Toll Brothers Inc	84.112,56	77.814,46	0,04
USD	342	Urban Outfitters Inc	13.506,68	18.118,51	0,01
USD	1.769	Wells Fargo & Co	98.958,90	119.948,41	0,07
USD	316	Zscaler Inc Reg	50.429,72	55.033,84	0,03
			2.078.263,26	2.697.056,35	1,47
Total actions			3.160.848,30	3.670.125,94	2,02
Obligations					
EUR	200.000	Ahold Delhaize NV 0.375% 21/18.03.30	170.418,00	176.006,00	0,10
EUR	200.000	Ahold Delhaize NV 3.375% 24/11.03.31	203.438,00	203.595,00	0,11
EUR	200.000	Apple Inc 0.5% Sen 19/15.11.31	167.533,80	173.544,00	0,09
EUR	100.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen 20/13.10.26	99.434,00	98.282,50	0,05

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY 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	100.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen Reg S 20/29.01.27	99.530,00	96.068,50	0,05
EUR	200.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	199.144,00	208.207,00	0,11
EUR	84.000	AT&T Inc 1.6% Sen 20/19.05.28	90.624,60	80.610,60	0,04
EUR	200.000	Autoliv Inc 3.625% EMTN 24/07.08.29	200.209,00	202.783,00	0,11
EUR	100.000	Autoliv Inc 4.25% EMTN 23/15.03.28	102.773,00	103.031,50	0,06
EUR	200.000	Colgate-Palmolive Co 0.3% EMTN 21/10.11.29	173.168,00	179.324,00	0,10
EUR	1.952.344	Deutschland 0% 21/15.02.31	1.768.886,44	1.717.193,93	0,94
EUR	1.871.299	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	1.636.495,89	1.626.355,32	0,89
EUR	874.490	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	827.030,51	835.745,72	0,46
EUR	2.268.009	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	1.963.291,48	1.911.228,50	1,04
EUR	612.999	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	749.029,09	737.903,68	0,40
EUR	503.291	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	577.725,88	555.746,50	0,30
EUR	1.606.423	Deutschland ILB 15/15.04.46	1.999.423,10	1.841.974,53	1,00
EUR	2.506.073	Deutschland ILB 21/15.04.33	2.983.905,30	2.937.087,38	1,60
EUR	1.635.453	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	2.036.709,18	2.058.476,20	1,12
EUR	2.904.282	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	3.726.702,05	3.717.363,18	2,03
EUR	3.222.000	Espana 1% 21/30.07.42	2.166.750,21	2.191.298,31	1,20
EUR	1.478.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	1.377.272,16	1.367.970,29	0,75
EUR	409.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	404.548,26	391.875,17	0,21
EUR	872.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	761.525,68	774.676,08	0,42
EUR	1.044.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.044.021,81	1.009.401,84	0,55
EUR	1.853.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	2.261.424,85	2.282.553,20	1,24
EUR	520.000	Espana ILB 144A 18/30.11.33	621.286,27	622.183,39	0,34
EUR	446.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	559.276,70	566.849,68	0,31
EUR	199.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	245.314,28	250.455,22	0,14
EUR	200.000	Fedex Corp 0.45% 21/04.05.29	173.794,00	179.655,00	0,10
EUR	193.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	184.789,78	184.642,14	0,10
EUR	204.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	184.515,96	182.841,12	0,10
EUR	48.864	France 0% 144A 22/25.05.32	40.706,84	39.411,26	0,02
EUR	42.133	France 0.25% OAT 16/25.11.26	39.913,66	40.576,40	0,02
EUR	130.432	France 1.5% OAT 15/25.05.31	129.474,98	120.448,08	0,07
EUR	96.064	France 2.75% OAT 12/25.10.27	102.319,69	97.043,85	0,05
EUR	63.863	France 3% 144A 23/25.05.54	58.200,91	55.855,54	0,03
EUR	45.669	France 4.75% OAT 04/25.04.35	52.579,18	51.779,51	0,03
EUR	10.396	France 5.75% OAT 01/25.10.32	14.049,71	12.381,63	0,01
EUR	107.983	France ILB 144A 18/25.07.36	124.568,67	117.419,57	0,06
EUR	50.324	France ILB 17/01.03.28	57.905,36	58.214,09	0,03
EUR	413.562	France ILB OAT 15/01.03.25	483.448,23	490.959,34	0,27
EUR	51.294	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	89.216,78	84.760,78	0,05
EUR	113.859	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	215.708,35	205.270,73	0,11
EUR	100.000	H&M Finance BV 4.875% EMTN 23/25.10.31	105.252,00	107.301,50	0,06
EUR	200.000	Henkel AG & Co KGaA 0.5% EMTN Ser 12 21/17.11.32	161.962,00	167.784,00	0,09
EUR	214.209	Ireland 0.35% 22/18.10.32	184.431,81	182.888,43	0,10
EUR	227.528	Ireland 0.4% 20/15.05.35	184.297,68	181.214,67	0,10
EUR	675.000	Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25	668.833,20	672.451,87	0,37
EUR	105.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	102.641,70	104.743,27	0,06
EUR	243.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	217.010,96	227.887,83	0,12
EUR	5.670.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	4.546.900,71	4.655.098,35	2,54
EUR	472.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	475.701,62	475.518,76	0,26
EUR	397.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	418.736,65	401.638,94	0,22
EUR	316.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	289.809,39	313.451,46	0,17
EUR	691.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	711.237,30	726.002,61	0,40
EUR	1.957.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	2.038.285,61	2.105.966,84	1,15
EUR	682.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	712.872,84	737.364,76	0,40
EUR	399.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	445.460,43	428.687,60	0,23
EUR	261.280	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	295.056,60	290.847,75	0,16
EUR	548.000	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	625.200,08	643.489,00	0,35
EUR	954.000	Italia ILB 19/15.05.30	1.075.942,76	1.111.869,84	0,61
EUR	515.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	718.601,10	718.263,55	0,39
EUR	61.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	75.364,28	54.030,14	0,03
EUR	100.000	Legrand SA 3.5% 23/29.05.29	102.742,00	102.489,50	0,06
EUR	100.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	103.515,00	96.745,00	0,05
EUR	511.172	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	478.706,40	490.116,83	0,27

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY 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	1.380.681	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	1.223.361,50	1.196.650,03	0,65
EUR	438.373	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	419.189,47	423.762,02	0,23
EUR	203.000	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	199.433,49	204.291,08	0,11
EUR	189.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	184.384,62	184.299,57	0,10
EUR	178.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	188.124,46	180.416,35	0,10
EUR	57.309	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	57.811,60	55.183,69	0,03
EUR	360.203	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	276.974,78	294.021,10	0,16
EUR	165.392	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	175.357,93	165.107,53	0,09
EUR	473.585	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	533.006,12	528.094,63	0,29
EUR	200.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	208.230,67	197.423,00	0,11
EUR	76.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	85.772,08	70.995,78	0,04
EUR	100.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	102.174,53	90.638,00	0,05
EUR	141.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	149.256,15	139.355,24	0,08
EUR	81.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 16/02.11.28	88.286,61	77.146,83	0,04
			49.798.009,77	49.642.286,61	27,08
GBP	166.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	198.223,07	191.881,50	0,10
GBP	784.712	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	712.507,67	707.077,90	0,39
GBP	506.721	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	495.943,61	477.805,06	0,26
GBP	382.830	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	440.178,89	411.394,22	0,22
GBP	295.009	United Kingdom 4.375% 24/31.07.54	337.017,86	316.064,16	0,17
GBP	381.332	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	454.647,27	433.993,76	0,24
GBP	206.092	United Kingdom 4.625% 23/31.01.34	256.811,74	250.564,13	0,14
GBP	395.912	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	485.575,38	461.763,38	0,25
			3.380.905,49	3.250.544,11	1,77
NZD	2.236.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	1.176.146,50	1.160.185,84	0,63
NZD	1.706.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	1.028.485,76	942.310,50	0,51
			2.204.632,26	2.102.496,34	1,14
USD	103.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	99.565,19	98.266,61	0,05
USD	132.000	Abbott Laboratories 4.75% 16/30.11.36	121.279,09	123.214,66	0,07
USD	140.000	Amazon.com Inc 3.6% 22/13.04.32	121.376,57	125.133,03	0,07
USD	114.000	Apple Inc 1.4% 21/05.08.28	100.465,48	98.769,19	0,05
USD	136.000	Apple Inc 3% Sen 17/20.06.27	121.516,75	127.320,63	0,07
USD	194.000	Apple Inc 3.2% Sen 15/13.05.25	188.153,26	186.460,24	0,10
USD	107.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	101.099,87	100.662,01	0,05
USD	128.000	Astrazeneca Finance LLC 5% 24/26.02.34	120.241,63	122.281,46	0,07
USD	114.000	AstraZeneca Plc 6.45% Sen 07/15.09.37	120.049,42	120.520,96	0,07
USD	160.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	122.011,05	128.309,68	0,07
USD	148.000	Baxter Intl Inc 2.272% Ser B 22/01.12.28	122.472,25	128.838,15	0,07
USD	193.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	192.715,15	185.361,23	0,10
USD	148.000	Boston Scientific Corp 2.65% 20/01.06.30	122.222,93	127.650,18	0,07
USD	200.000	Diageo Capital Plc 2.375% 19/24.10.29	166.667,91	172.975,19	0,09
USD	127.000	John Deere Capital Corp 5.15% Ser I 23/08.09.33	120.211,13	123.157,76	0,07
USD	154.000	Lowe's Companies Inc 3.375% Sen 15/15.09.25	150.162,81	147.344,36	0,08
USD	136.000	PepsiCo Inc 3.9% 22/18.07.32	119.832,26	122.802,40	0,07
USD	201.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	200.460,13	187.395,30	0,10
USD	156.000	Salesforce Inc 1.95% 21/15.07.31	120.685,75	126.534,84	0,07
USD	78.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	79.932,10	72.883,21	0,04
USD	2.956.400	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	3.431.882,01	3.615.705,37	1,97
USD	2.682.900	US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26	2.297.139,20	2.485.262,68	1,36
USD	1.521.000	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	1.277.437,96	1.330.521,65	0,73
USD	189.500	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	147.192,63	149.790,45	0,08
USD	182.600	US 1.25% Ser J-2028 21/31.03.28	156.594,72	160.180,15	0,09
USD	3.515.500	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	3.064.478,52	3.210.329,90	1,75
USD	120.400	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	100.266,16	100.968,05	0,05
USD	277.400	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	243.520,35	241.907,41	0,13
USD	243.900	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	203.048,19	198.162,14	0,11
USD	237.600	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	207.187,41	207.889,61	0,11
USD	5.292.300	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	4.539.165,13	4.221.221,04	2,30
USD	4.359.500	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	3.762.605,81	3.569.264,56	1,95
USD	2.965.200	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	2.774.714,88	2.696.059,22	1,47
USD	191.000	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	199.176,82	184.380,73	0,10
USD	1.379.400	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	1.425.893,39	1.312.037,90	0,72

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY 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	2.307.600	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	2.246.217,70	2.201.523,24	1,20
USD	1.662.700	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	1.716.623,74	1.789.592,62	0,98
USD	4.465.500	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	5.028.889,90	5.209.224,42	2,84
USD	758.400	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	733.172,75	759.603,43	0,41
			<u>36.166.328,00</u>	<u>36.269.505,66</u>	<u>19,78</u>
Total obligations			91.549.875,52	91.264.832,72	49,77
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	144.000	Amazon.com Inc 3.875% Ser B 18/22.08.37	120.406,70	122.859,43	0,07
USD	156.000	Autodesk Inc 2.4% ADS 21/15.12.31	122.135,27	126.689,20	0,07
USD	150.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	146.503,38	139.412,83	0,08
			<u>389.045,35</u>	<u>388.961,46</u>	<u>0,22</u>
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	553.924,13	Aegon Asset Mgt Europe ICAV European ABS Fd B Cap	6.315.550,29	6.626.428,19	3,61
EUR	26.018043	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	793.759,84	981.933,17	0,54
EUR	137.473041	Argenta Fd GI Thematic I Cap	2.676.712,00	3.098.451,26	1,69
EUR	11,540996	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	880.896,44	997.103,28	0,54
EUR	177,687546	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	3.234.368,87	3.386.745,95	1,85
EUR	27,902208	Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap	2.125.223,39	2.483.397,52	1,35
EUR	39,085041	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	848.394,12	878.295,59	0,48
EUR	5,975755	Argenta Fd Responsible Materials I Cap	280.250,66	287.960,64	0,16
EUR	8,86649	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	971.068,54	939.242,36	0,51
EUR	21,193	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	3.129.793,04	3.307.379,58	1,80
EUR	158.115,43	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap	16.569.150,84	16.741.530,52	9,13
EUR	2,928,77	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur HY Cred Fd A Cap	430.677,41	484.965,65	0,26
EUR	16,503	Jupiter Global Fd (The) Japan Select D Cap	279.177,67	303.325,14	0,17
EUR	40,452	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	517.960,30	538.347,35	0,29
EUR	625,007	Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap	6.043.072,83	6.212.569,58	3,39
EUR	32,182	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	3.759.250,91	4.214.718,85	2,30
EUR	6.302,3655	Pareto SICAV Nordic Cross Credit H-I EUR Cap	671.724,33	737.498,40	0,40
EUR	8.395,141	Storm Fd II Bond ICL Cap	961.293,25	1.182.371,66	0,64
EUR	7,669	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	1.430.270,20	1.518.922,14	0,83
			<u>51.918.594,93</u>	<u>54.921.186,83</u>	<u>29,94</u>
JPY	4,731	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	594.176,28	614.500,58	0,34
NOK	15,106	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I NOK Cap	1.821.774,78	1.885.341,93	1,03
NOK	42,794	Storm Fd II Bond ICL Cap	517.475,18	522.728,01	0,29
			<u>2.339.249,96</u>	<u>2.408.069,94</u>	<u>1,32</u>
USD	4.796,06	Ashoka WhiteOak ICAV India Opp Fd D Cap	1.146.133,09	1.269.597,04	0,69
USD	5.553.903	BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap	6.036.921,88	6.346.858,16	3,46
USD	132,420	Fidelity Fds ASEAN I Cap	1.806.838,03	1.877.835,51	1,02
USD	27,580	Kotak Fds India Midcap S Cap	352.805,50	403.782,49	0,22
USD	29,307	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc	3.750.406,71	4.311.317,43	2,35
			<u>13.093.105,21</u>	<u>14.209.390,63</u>	<u>7,74</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)			67.945.126,38	72.153.147,98	39,34

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY 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 *
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	3.857	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	1.230.596,61	1.341.927,44	0,73
EUR	80.624	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	6.254.074,56	6.318.099,76	3,45
EUR	8.258	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced UCITS ETF Dist	43.259,39	53.544,87	0,03
EUR	11.585	iShares Plc Euro Stoxx Small EUR UCITS ETF Dist	496.796,99	482.631,10	0,26
EUR	743	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	399.885,95	446.379,54	0,24
EUR	2.528	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	680.309,97	676.113,60	0,37
EUR	1.982	iShares VII Plc MSCI UK Small Cap UCITS ETF	533.476,72	541.878,80	0,30
			9.638.400,19	9.860.575,11	5,38
GBP	2.629	iShares VII Plc Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Cap	503.187,34	504.595,37	0,28
Total tracker funds (OPCVM)			10.141.587,53	10.365.170,48	5,66
Total portefeuille-titres			173.186.483,08	177.842.238,58	97,01
Avoirs bancaires				4.834.214,10	2,64
Autres actifs/(passifs) nets				639.424,42	0,35
Total				183.315.877,10	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 PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	46,71 %
Fonds d'investissement	45,00 %
Biens de consommation durable	1,27 %
Technologies	0,88 %
Services de santé	0,87 %
Finances	0,80 %
Biens de consommation non-cyclique	0,56 %
Industrie	0,42 %
Matières premières	0,38 %
Services de télécommunication	0,08 %
Immobilier	0,04 %
Total	<u>97,01 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	28,29 %
Etats-Unis d'Amérique	21,99 %
Irlande	17,01 %
Allemagne	9,90 %
Italie	7,48 %
Espagne	5,16 %
Royaume-Uni	2,01 %
Pays-Bas	1,68 %
Nouvelle-Zélande	1,14 %
France	0,86 %
Portugal	0,57 %
Belgique	0,21 %
Autriche	0,20 %
Finlande	0,20 %
Canada	0,14 %
Suède	0,11 %
Danemark	0,06 %
Total	<u>97,01 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.568.474.403,80
Dépôts de garantie sur futures	1.587.508,45
Avoirs bancaires	14.768.964,59
A recevoir sur ventes de titres	9.342,95
A recevoir sur émissions d'actions	800.239,30
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.277.744,20
Autres créances	1.001.178,20
Charges payées d'avance	30,83
Total de l'actif	1.590.919.412,32

Exigible

A payer sur rachats d'actions	2.457.965,12
Moins-values non réalisées sur futures	1.001.178,20
Frais à payer	3.541.705,22
A payer sur futures	266.676,32
Total de l'exigible	7.267.524,86

Actif net à la fin de l'exercice 1.583.651.887,46

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	4.659.336,763058	EUR	128,86	600.399.338,90
R distribution	8.239.897,264939	EUR	119,33	983.252.548,56
				1.583.651.887,46

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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	1.915.783,29
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	14.120.747,54
Intérêts bancaires	757.341,68
Autres revenus	82.094,22
Total des revenus	16.875.966,73
Charges	
Commission de gestion	18.427.994,52
Commission de dépositaire	179.470,01
Frais bancaires et autres commissions	89.837,33
Frais sur transactions	547.833,21
Frais d'administration centrale	2.358.783,34
Frais professionnels	14.199,41
Autres frais d'administration	47.672,46
Taxe d'abonnement	499.840,53
Autres impôts	1.464.778,69
Autres charges	41.225,80
Total des charges	23.671.635,30
Pertes nettes des investissements	-6.795.668,57
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	7.897.698,49
- sur futures	-5.535.692,32
- sur devises	320.039,23
Résultat réalisé	-4.113.623,17
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	98.768.029,27
- sur futures	-1.493.283,58
Résultat des opérations	93.161.122,52
Dividendes payés	-29.555.244,25
Emissions	244.824.793,50
Rachats	-110.978.590,23
Total des variations de l'actif net	197.452.081,54
Total de l'actif net au début de l'exercice	1.386.199.805,92
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.583.651.887,46

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	1.277.343.008,55	1.386.199.805,92	1.583.651.887,46

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R capitalisation	EUR	114,19	121,03	128,86
R distribution	EUR	109,54	116,10	119,33

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R capitalisation	4.865.624,658158	128.880,374900	-335.168,270000	4.659.336,763058
R distribution	6.867.508,551079	1.962.628,683860	-590.239,970000	8.239.897,264939

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R distribution	EUR	4,08	30.05.2024

ARGENTA PORTFOLIO - 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					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	150.332	IGO NL Reg	975.537,82	428.699,58	0,03
AUD	12.455	Newmont Corp DR	487.672,71	443.338,87	0,03
AUD	554.220	Ramelius Resources Ltd Reg	603.241,84	685.860,49	0,04
AUD	1.816.699	Vault Minerals Ltd	540.290,43	358.410,04	0,02
			2.606.742,80	1.916.308,98	0,12
CAD	18.489	Agnico Eagle Mines Ltd	865.540,58	1.395.982,87	0,09
CAD	53	Constellation Software Inc	157.111,82	158.163,92	0,01
CAD	125.165	Kinross Gold Corp Reg	645.809,17	1.121.844,74	0,07
CAD	65.142	Torex Gold Resources Inc Reg	725.615,86	1.238.576,75	0,08
CAD	8.830	Victoria Gold Corp	100.411,22	0,00	0,00
			2.494.488,65	3.914.568,28	0,25
CHF	2.709	Georg Fischer SA	198.012,60	198.121,50	0,01
CHF	11.347	Holcim Ltd Reg	865.965,56	1.056.028,77	0,07
CHF	10.511	Novartis AG Reg	837.705,08	993.229,76	0,06
CHF	1.697	Swatch Group AG	289.489,97	298.296,29	0,02
CHF	1.098	Zur Rose Group AG Reg S	81.764,83	23.371,14	0,00
			2.272.938,04	2.569.047,46	0,16
DKK	5.039	NKT A/S Reg	254.252,51	347.650,41	0,02
DKK	46.764	Novo Nordisk AS B	6.047.078,51	3.914.248,78	0,25
			6.301.331,02	4.261.899,19	0,27
EUR	46.754	Acerinox SA Reg	465.422,45	441.825,30	0,03
EUR	375	Ayden BV	470.604,44	538.875,00	0,03
EUR	32.738	Ahold Delhaize NV	945.908,39	1.030.919,62	0,07
EUR	16.564	Alfen NV Reg	1.311.949,11	199.264,92	0,01
EUR	5.523	Andritz AG	297.712,73	270.516,54	0,02
EUR	28.957	Aperam SA	1.026.174,99	730.295,54	0,05
EUR	2.511	Argenx SE	739.963,66	1.506.600,00	0,10
EUR	2.770	Arkema	195.753,13	203.733,50	0,01
EUR	3.499	ASML Holding NV	2.436.664,19	2.374.771,30	0,15
EUR	24.157	Azimut Holding SpA	582.497,32	579.526,43	0,04
EUR	23.272	Bank of Ireland Group Plc	201.726,35	204.933,23	0,01
EUR	8.086	Bechtle AG	382.718,60	251.474,60	0,02
EUR	2.524	Beiersdorf AG	347.138,61	312.976,00	0,02
EUR	6.410	Bekaert SA	251.621,84	214.478,60	0,01
EUR	14.555	Bilfinger SE	461.470,22	673.168,75	0,04
EUR	21.589	Bouygues SA	710.957,63	616.150,06	0,04
EUR	10.648	Brenntag AG	876.553,90	616.306,24	0,04
EUR	37.865	Buzzi Unicem SpA	961.694,30	1.347.236,70	0,09
EUR	38.789	Caixabank SA	199.802,14	203.099,20	0,01
EUR	17.589	Carbios SA	511.041,91	118.022,19	0,01
EUR	2.224	Carl Zeiss Meditec AG	236.650,22	101.236,48	0,01
EUR	6.328	Deutsche Boerse AG Reg	1.162.557,83	1.407.347,20	0,09
EUR	25.454	Deutsche Post AG	1.003.653,78	864.926,92	0,05
EUR	20.636	Deutsche Telekom AG Reg	455.010,04	596.174,04	0,04
EUR	6.512	Edenred SA	196.962,60	206.756,00	0,01
EUR	20.366	EDP Renovaveis SA	196.338,42	204.474,64	0,01
EUR	4.973	Eiffage SA	495.804,93	421.312,56	0,03
EUR	56.602	ENEL SpA	397.561,13	389.761,37	0,02
EUR	34.050	HelloFresh SE Bearer	447.900,51	400.428,00	0,03
EUR	282	Hermes Intl SA	570.915,68	654.804,00	0,04
EUR	28.569	Infineon Technologies AG Reg	986.557,55	897.066,60	0,06
EUR	23.356	K+S AG Reg	311.245,64	244.303,76	0,02
EUR	11.977	Knorr Bremse AG Bearer	1.079.570,75	842.581,95	0,05
EUR	977	L'Oréal SA	385.060,03	333.987,45	0,02

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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	47.888	Metso Outotec Oyj	459.689,29	430.034,24	0,03
EUR	1.852	Muenchener Rueckver AG REG	843.403,63	902.109,20	0,06
EUR	3.097	Nemetschek SE	254.418,53	289.879,20	0,02
EUR	75.654	Outokumpu Oyj	299.786,20	219.774,87	0,01
EUR	17.456	Randstad NV	852.658,97	710.633,76	0,05
EUR	17.747	Salzgitter AG	473.016,53	281.112,48	0,02
EUR	980	SAP SE	187.716,84	231.574,00	0,01
EUR	13.686	Signify NV	482.621,90	295.343,88	0,02
EUR	11.988	Solvay SA	308.113,28	373.546,08	0,02
EUR	28.856	STMicroelectronics NV	963.029,17	692.832,56	0,04
EUR	9.761	Symrise AG	978.779,97	1.001.966,65	0,06
EUR	89.169	ThyssenKrupp AG	724.245,08	349.631,65	0,02
EUR	12.439	Valmet Oyj	301.481,08	290.201,87	0,02
EUR	2.928	Verbund AG A	201.067,52	204.960,00	0,01
EUR	3.028	VGP SA	489.652,61	216.199,20	0,01
EUR	28.981	Voestalpine	860.878,27	531.221,73	0,03
EUR	3.331	Wacker Chemie AG	449.996,52	233.303,24	0,02
EUR	12.038	Waga Energy SA	262.600,65	192.608,00	0,01
EUR	478.601	Webuild SpA	1.105.514,19	1.362.098,45	0,09
EUR	19.303	Wienerberger AG	645.275,89	516.934,34	0,03
			<u>32.447.111,14</u>	<u>29.325.300,09</u>	<u>1,86</u>
GBP	27.339	Associated British Foods Plc	736.578,91	675.672,46	0,04
GBP	306.609	BT Group Plc	405.200,32	534.297,80	0,03
GBP	108.044	D S Smith Plc	420.764,15	708.410,79	0,05
GBP	26.195	Drax Group Plc	199.682,99	205.342,40	0,01
GBP	201.756	Hays Plc	223.124,67	196.109,02	0,01
GBP	52.695	Howden Joinery Group Plc	499.819,85	505.826,49	0,03
GBP	122.881	J Sainsbury Plc	415.313,09	406.711,13	0,03
GBP	169.339	JD Sports Fashion Plc	198.866,76	196.453,98	0,01
GBP	20.437	Johnson Matthey Plc Reg	474.202,09	331.289,12	0,02
GBP	118.540	Man Group Plc Reg	318.625,44	307.450,31	0,02
GBP	114.227	Marks & Spencer Group Plc	345.657,36	518.876,43	0,03
GBP	38.577	Mondi Plc	796.845,63	556.275,50	0,04
GBP	37.298	Persimmon Plc	903.571,54	540.539,69	0,03
GBP	128.718	Rightmove Group Plc Reg	910.173,10	999.365,19	0,06
GBP	13.086	Smurfit WestRock Plc	504.903,21	683.240,46	0,04
GBP	9.389	Spectris Plc	381.665,00	284.860,41	0,02
			<u>7.734.994,11</u>	<u>7.650.721,18</u>	<u>0,47</u>
NOK	280.545	Norsk Hydro ASA	1.545.999,33	1.491.512,00	0,09
NOK	19.098	Yara Intl ASA	684.763,87	488.350,98	0,03
			<u>2.230.763,20</u>	<u>1.979.862,98</u>	<u>0,12</u>
SEK	135.279	Azelio AB Reg	68.949,28	0,00	0,00
SEK	19.054	Boliden AB	593.885,30	517.022,17	0,03
SEK	36.422	Hexagon AB	387.486,40	336.115,94	0,02
SEK	26.922	Industrivaerden AB	852.466,52	822.037,49	0,05
SEK	18.610	Investor AB B	408.176,40	476.025,81	0,03
SEK	38.549	Kinnevik AB	340.806,14	248.414,91	0,02
SEK	22.387	Sandvik AB	447.806,83	387.953,81	0,02
SEK	20.906	Skanska AB B	415.089,58	425.136,83	0,03
SEK	43.480	SKF AB B	808.815,96	788.820,68	0,05
SEK	44.207	Tele2 AB B	344.669,65	422.059,71	0,03
SEK	13.204	Trelleborg AB B	397.622,18	436.865,28	0,03
SEK	45.024	Volvo AB B	1.100.975,32	1.056.845,46	0,07
			<u>6.166.749,56</u>	<u>5.917.298,09</u>	<u>0,38</u>
USD	43.787	A10 Networks Inc Reg	587.135,26	777.759,24	0,05
USD	3.673	Abbott Laboratories	395.906,64	401.055,15	0,03
USD	12.200	Acadia Healthcare Co Inc	867.219,40	466.965,92	0,03
USD	1.122	Accenture Plc	378.930,56	381.029,42	0,02
USD	3.781	Adient Plc Reg	120.514,39	62.888,92	0,00
USD	367	Adobe Inc Reg	189.131,88	157.541,81	0,01
USD	3.107	AerCap Holdings NV	224.997,89	287.035,33	0,02

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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	7.659	AGCO Corp Reg	897.111,76	691.151,00	0,04
USD	6.046	Albemarle Corp	938.816,43	502.403,40	0,03
USD	33.404	Albertsons Investor Hldgs LLC	562.783,67	633.318,43	0,04
USD	4.344	Allegion PLC	491.978,64	548.000,70	0,03
USD	34.946	Amazon.com Inc	4.614.330,37	7.401.103,33	0,47
USD	3.748	American Express Co	838.096,30	1.073.818,82	0,07
USD	6.733	American Tower Corp	1.390.549,97	1.192.103,03	0,08
USD	1.920	Amgen Inc	386.644,25	483.086,01	0,03
USD	64.543	Apple Inc Reg	11.453.074,16	15.602.720,40	0,99
USD	2.380	Applovin Corp	187.009,44	744.005,60	0,05
USD	2.894	Asbury Automotive Group Inc	570.103,29	678.954,36	0,04
USD	9.222	Atkore International Group Inc	864.434,86	742.905,59	0,05
USD	813	Autodesk Inc	186.575,03	231.970,66	0,01
USD	37.357	Bank of America Corp	1.444.623,40	1.584.940,78	0,10
USD	8.500	Bank of New York Mellon Corp	448.695,36	630.422,82	0,04
USD	8.800	Bank of the Ozarks Reg	363.621,08	378.283,62	0,02
USD	8.478	Borg Warner Inc Reg	289.798,45	260.175,33	0,02
USD	20.425	Broadcom Inc Reg	2.916.750,76	4.571.225,02	0,29
USD	2.928	Broadridge Fin Solutions Inc	387.730,06	639.049,64	0,04
USD	818	Cadence Design Systems Inc	185.863,60	237.258,69	0,02
USD	12.272	Campbells Co	561.515,54	496.199,17	0,03
USD	15.967	Canadian Solar Inc	380.909,81	171.399,79	0,01
USD	8.189	Capital One Fin Corp	1.144.947,78	1.409.655,84	0,09
USD	3.397	Carlisle Cos Inc	695.092,91	1.209.527,44	0,08
USD	10.322	CBRE Group Inc A	1.074.823,86	1.308.210,62	0,08
USD	56.089	Celsius Holdings Inc	1.505.227,95	1.426.184,25	0,09
USD	4.538	Centene Corp	297.495,12	265.384,73	0,02
USD	3.217	CH Robinson Worldwide Inc	254.986,94	320.861,51	0,02
USD	6.600	Charles Schwab Corp	467.334,88	471.537,79	0,03
USD	764	Chubb Ltd N	202.075,23	203.777,58	0,01
USD	1.367	Cigna Group Reg	273.736,98	364.401,37	0,02
USD	19.272	Cisco Systems Inc	843.618,98	1.101.363,45	0,07
USD	3.780	Clorox Co	556.798,73	592.634,23	0,04
USD	2.330	CME Group Inc A	446.576,94	522.343,76	0,03
USD	2.472	Constellation Brands Inc A	555.302,76	527.379,09	0,03
USD	1.881	Datadog Inc Reg A	186.772,96	259.461,42	0,02
USD	3.311	Deere and Co	1.220.393,34	1.354.253,02	0,09
USD	3.041	DigitalOcean Holdings Inc	122.993,66	100.016,29	0,01
USD	2.168	Dynatrace Inc Reg	108.717,60	113.747,27	0,01
USD	463	Elevance Health Inc	149.633,60	164.881,46	0,01
USD	4.431	Eli Lilly & Co	3.687.750,70	3.302.183,61	0,21
USD	6.424	Emerson Electric Co	549.168,10	768.535,88	0,05
USD	5.154	Encompass Health Corp Reg	253.552,02	459.476,69	0,03
USD	13.392	Enova International Inc	418.508,27	1.239.525,98	0,08
USD	8.776	Enphase Energy Inc	1.015.609,63	581.847,36	0,04
USD	3.577	F5 Networks Inc	449.534,02	868.334,96	0,06
USD	23.983	Fifth Third Bancorp	841.575,14	978.860,16	0,06
USD	6.936	Fiserv Inc	806.261,44	1.375.415,70	0,09
USD	21.100	Fortinet Inc	1.234.899,95	1.924.440,58	0,12
USD	2.388	Fortune Brands Innovations Inc	146.563,48	157.517,17	0,01
USD	2.446	FTI Consulting Inc	298.363,03	451.302,23	0,03
USD	23.362	Gates Industrial Corp Plc	333.073,71	463.902,25	0,03
USD	5.038	Generac Holdings Inc Reg	632.910,11	754.070,76	0,05
USD	3.546	Genuine Parts Co	489.480,35	399.682,36	0,03
USD	2.577	Goldman Sachs Group Inc	1.145.370,75	1.424.502,11	0,09
USD	3.774	GXO Logistics Inc	177.279,88	158.479,58	0,01
USD	2.395	Henry Schein Inc	162.922,77	159.990,35	0,01
USD	3.125	Hershey Co (The)	555.013,48	510.878,22	0,03
USD	43.000	Huntington Bancshares Inc Reg	583.045,97	675.364,42	0,04
USD	18.517	Huntsman Corp Reg	502.497,76	322.291,25	0,02
USD	1.412	Icon Plc	376.666,53	285.848,56	0,02
USD	335	Intuit Inc	188.881,58	203.250,80	0,01
USD	7.724	Jabil Inc Reg	761.065,21	1.072.964,19	0,07
USD	4.293	Jones Lang Lasalle Inc	983.670,62	1.049.068,46	0,07

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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	12.144	JPMorgan Chase & Co	1.754.951,17	2.810.153,72	0,18
USD	16.568	Keurig Dr Pepper Inc Reg	558.099,98	513.721,56	0,03
USD	17.604	Kraft Heinz Foods Co	557.830,06	521.883,23	0,03
USD	11.555	Kroger Co Reg	574.351,54	682.100,83	0,04
USD	596	Labcorp Holdings Inc	116.374,08	131.938,14	0,01
USD	19.257	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	1.508.016,93	1.242.345,12	0,08
USD	2.751	Lear Corp	419.203,12	251.491,17	0,02
USD	3.879	Linde Plc	1.239.591,50	1.567.439,53	0,10
USD	4.305	Marsh & McLennan Cos Inc	719.524,06	882.734,87	0,06
USD	1.491	Middleby Corp	208.071,80	194.956,99	0,01
USD	11.284	Molson Coors Beverage Co B	557.641,00	624.383,51	0,04
USD	8.270	Mondelez Intl Inc	557.301,40	476.848,25	0,03
USD	383	MongoDB Inc A Reg	109.355,91	86.076,10	0,01
USD	28.673	Mueller Water Products Inc Ser A	362.613,39	622.784,54	0,04
USD	3.149	MYR Group Inc	236.297,46	452.241,27	0,03
USD	139.758	NVIDIA Corp	10.649.999,94	18.117.677,21	1,14
USD	2.462	NXP Semiconductor NV	548.128,36	493.992,37	0,03
USD	10.097	Okta Inc Reg A	1.254.385,05	768.069,89	0,05
USD	30.291	Omega Healthcare Investors Inc	1.057.750,45	1.106.780,92	0,07
USD	3.240	Oracle Corp	419.055,32	521.202,43	0,03
USD	4.835	Owens Corning Inc Reg	446.585,41	794.958,20	0,05
USD	9.218	Palo Alto Networks Inc	708.633,23	1.619.178,76	0,10
USD	7.410	Papa Johns Intl Inc	481.679,45	293.781,93	0,02
USD	11.941	PayPal Holdings Inc	1.282.363,38	983.844,34	0,06
USD	8.314	Procter & Gamble Co	1.285.660,31	1.345.537,31	0,09
USD	3.519	Public Storage Operating Co REIT	1.069.091,10	1.017.211,47	0,06
USD	5.654	Qualys Inc	714.819,98	765.328,58	0,05
USD	1.274	Quest Diagnostics Inc	164.258,71	185.534,94	0,01
USD	8.054	Raymond James Financial Inc	832.590,49	1.207.672,38	0,08
USD	2.399	Revvity Inc	247.506,90	258.473,20	0,02
USD	7.141	RPM Intl Inc Reg	608.729,33	848.316,88	0,05
USD	1.816	Salesforce Inc	417.080,21	586.102,21	0,04
USD	2.749	Samsara Inc	128.338,68	115.941,51	0,01
USD	5.239	SBA Communications Corp A Reg	1.072.084,95	1.030.705,86	0,07
USD	9.802	Sentinelone Inc	215.823,31	210.063,13	0,01
USD	250	ServiceNow Inc Reg	190.333,82	255.845,16	0,02
USD	1.112	Snap-On Inc	222.517,15	364.419,11	0,02
USD	5.380	SolarEdge Technologies Inc	485.960,69	70.632,30	0,00
USD	2.705	SPX Corp	142.552,90	379.989,96	0,02
USD	6.269	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	322.554,01	458.601,04	0,03
USD	10.373	Stride Inc	584.269,42	1.040.704,60	0,07
USD	435	Synopsys Inc	188.044,60	203.814,65	0,01
USD	8.240	Sysco Corp	556.339,32	608.196,16	0,04
USD	4.085	Target Corp	567.351,06	533.072,98	0,03
USD	3.762	TE Connectivity Plc	423.053,46	519.213,38	0,03
USD	15.846	Tesla Inc	3.616.423,60	6.177.477,21	0,39
USD	3.927	Timken Co	276.356,09	270.556,99	0,02
USD	12.532	TJX Cos Inc	1.469.061,53	1.461.522,27	0,09
USD	10.182	Toll Brothers Inc	1.353.139,64	1.237.979,44	0,08
USD	4.621	Trinet Group Inc Reg	322.879,49	404.911,84	0,03
USD	2.111	Universal Health Services Inc B	255.684,55	365.629,52	0,02
USD	1.414	Valmont Industries Inc Reg	337.946,15	418.603,51	0,03
USD	2.706	Watts Water Technologies Inc A	375.467,34	531.064,58	0,03
USD	24.878	Wells Fargo & Co	1.396.368,92	1.686.872,01	0,11
USD	2.734	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	239.025,20	500.375,58	0,03
USD	3.074	Willis Towers Watson Plc	666.792,05	929.529,65	0,06
USD	805	Workday Inc A	187.526,45	200.515,64	0,01
USD	3.867	Yum! Brands Inc	489.987,04	500.817,38	0,03
USD	6.147	Zscaler Inc Reg	859.292,04	1.070.547,61	0,07
			<u>108.437.761,45</u>	<u>136.854.491,65</u>	<u>8,69</u>
Total actions			<u>170.692.879,97</u>	<u>194.389.497,90</u>	<u>12,32</u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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 *
Obligations					
EUR	1.500.000	Ahold Delhaize NV 0.375% 21/18.03.30	1.278.135,00	1.320.045,00	0,08
EUR	1.300.000	Ahold Delhaize NV 3.375% 24/11.03.31	1.299.467,00	1.323.367,50	0,08
EUR	1.600.000	Apple Inc 0.5% Sen 19/15.11.31	1.340.270,40	1.388.352,00	0,09
EUR	200.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen 20/13.10.26	180.928,00	196.565,00	0,01
EUR	1.100.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen Reg S 20/29.01.27	1.095.352,24	1.056.753,50	0,07
EUR	2.400.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	2.389.728,00	2.498.484,00	0,16
EUR	213.000	AT&T Inc 1.6% Sen 20/19.05.28	231.530,10	204.405,45	0,01
EUR	1.300.000	Autoliv Inc 3.625% EMTN 24/07.08.29	1.290.887,00	1.318.089,50	0,08
EUR	1.300.000	Autoliv Inc 4.25% EMTN 23/15.03.28	1.321.788,00	1.339.409,50	0,08
EUR	412.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen 18/25.04.28	424.252,24	400.657,64	0,03
EUR	244.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	246.900,95	229.934,62	0,01
EUR	1.500.000	Colgate-Palmolive Co 0.3% EMTN 21/10.11.29	1.298.760,00	1.344.930,00	0,09
EUR	12.120.099	Deutschland 0% 21/15.02.31	11.064.954,03	10.660.293,68	0,67
EUR	11.729.820	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	10.358.111,33	10.194.445,21	0,64
EUR	5.481.545	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	5.253.337,05	5.238.685,15	0,33
EUR	14.079.739	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	12.211.593,18	11.864.855,26	0,75
EUR	3.842.449	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	4.690.313,83	4.625.386,41	0,29
EUR	3.496.682	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	4.065.051,84	3.861.123,68	0,24
EUR	10.274.356	Deutschland ILB 15/15.04.46	12.624.778,52	11.780.895,84	0,74
EUR	16.028.331	Deutschland ILB 21/15.04.33	19.051.796,42	18.785.010,89	1,19
EUR	10.460.024	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	12.937.158,83	13.165.594,17	0,83
EUR	18.021.432	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	23.162.052,16	23.066.702,16	1,46
EUR	252.000	Diageo Finance Plc 2.5% EMTN Sen Ser 2020/3 20/27.03.32	299.496,96	243.326,16	0,02
EUR	182.000	Eli Lilly & Co 1.7% Sen 19/01.11.49	213.704,96	134.455,23	0,01
EUR	19.981.000	Espana 1% 21/30.07.42	13.178.109,50	13.589.178,00	0,86
EUR	9.313.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	8.632.887,85	8.619.693,71	0,54
EUR	2.446.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	2.379.565,06	2.343.585,98	0,15
EUR	4.600.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	4.005.993,92	4.086.594,00	0,26
EUR	6.839.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	6.959.834,80	6.612.355,54	0,42
EUR	11.477.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	13.801.765,99	14.137.540,75	0,89
EUR	3.206.000	Espana ILB 144A 18/30.11.33	3.752.028,72	3.835.999,88	0,24
EUR	2.920.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	3.651.519,49	3.711.213,15	0,23
EUR	1.244.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	1.484.887,51	1.565.659,80	0,10
EUR	1.500.000	Fedex Corp 0.45% 21/04.05.29	1.303.455,00	1.347.412,50	0,09
EUR	210.000	Fedex Corp 1.625% Sen 16/11.01.27	229.362,99	206.159,10	0,01
EUR	1.234.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	1.181.505,64	1.180.561,63	0,07
EUR	1.306.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	1.181.263,94	1.170.541,68	0,07
EUR	312.524	France 0% 144A 22/25.05.32	265.151,66	252.066,23	0,02
EUR	269.476	France 0.25% OAT 16/25.11.26	257.688,00	259.520,21	0,02
EUR	383.867	France 1.5% OAT 15/25.05.31	370.363,61	354.483,90	0,02
EUR	254.983	France 2.75% OAT 12/25.10.27	269.933,84	257.583,83	0,02
EUR	408.456	France 3% 144A 23/25.05.54	373.182,02	357.241,74	0,02
EUR	292.093	France 4.75% OAT 04/25.04.35	339.379,12	331.175,04	0,02
EUR	109.889	France 5.75% OAT 01/25.10.32	148.755,10	130.877,79	0,01
EUR	690.640	France ILB 144A 18/25.07.36	791.446,40	750.994,59	0,05
EUR	321.864	France ILB 17/01.03.28	370.070,00	372.327,72	0,02
EUR	2.275.839	France ILB OAT 15/01.03.25	2.619.722,12	2.701.757,93	0,17
EUR	328.071	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	577.630,68	542.121,02	0,03
EUR	728.220	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	1.402.884,78	1.312.871,65	0,08
EUR	1.200.000	H&M Finance BV 4.875% EMTN 23/25.10.31	1.263.024,00	1.287.618,00	0,08
EUR	1.600.000	Henkel AG & Co KGaA 0.5% EMTN Ser 12 21/17.11.32	1.295.696,00	1.342.272,00	0,09
EUR	1.370.038	Ireland 0.35% 22/18.10.32	1.179.589,02	1.169.717,90	0,07
EUR	1.455.223	Ireland 0.4% 20/15.05.35	1.178.730,63	1.159.012,36	0,07
EUR	4.143.000	Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25	4.155.701,54	4.127.360,18	0,26
EUR	891.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	959.184,69	888.821,51	0,06
EUR	993.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	845.353,09	931.245,33	0,06
EUR	35.697.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	28.061.652,28	29.307.415,49	1,85
EUR	3.212.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	3.192.256,07	3.235.945,46	0,20
EUR	1.350.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	1.431.843,00	1.365.774,75	0,09
EUR	2.253.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	2.082.032,73	2.234.829,55	0,14
EUR	4.305.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	4.360.278,65	4.523.069,77	0,29

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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	12.262.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	11.968.541,64	13.195.383,44	0,83
EUR	3.251.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	3.316.071,93	3.514.916,18	0,22
EUR	2.638.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	2.910.206,98	2.834.280,39	0,18
EUR	963.162	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	1.095.518,97	1.072.158,22	0,07
EUR	3.763.000	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	4.187.940,49	4.418.702,75	0,28
EUR	6.249.000	Italia ILB 19/15.05.30	6.952.540,23	7.283.097,09	0,46
EUR	3.033.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	4.144.896,57	4.230.084,16	0,27
EUR	300.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	266.841,00	265.722,00	0,02
EUR	1.300.000	Legrand SA 3.5% 23/29.05.29	1.308.203,00	1.332.363,50	0,08
EUR	200.000	LVMH Moet Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	204.278,80	173.702,00	0,01
EUR	506.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	526.551,16	489.529,70	0,03
EUR	3.199.129	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	2.966.725,26	3.067.356,88	0,19
EUR	9.163.514	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	8.300.053,02	7.942.109,22	0,50
EUR	3.310.665	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	3.139.292,75	3.200.320,54	0,20
EUR	1.212.378	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	1.197.853,24	1.220.088,72	0,08
EUR	366.000	Novartis Finance SA 1.375% Sen Reg S 18/14.08.30	401.026,20	341.302,32	0,02
EUR	1.210.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	1.180.451,80	1.179.907,30	0,07
EUR	1.138.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	1.202.728,30	1.153.448,35	0,07
EUR	307.368	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	306.082,10	295.969,26	0,02
EUR	2.393.901	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	1.871.094,56	1.954.057,60	0,12
EUR	1.425.608	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	1.545.973,86	1.423.155,95	0,09
EUR	2.962.783	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	3.264.182,90	3.303.799,32	0,21
EUR	692.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	705.375,78	683.083,58	0,04
EUR	200.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	183.668,00	186.831,00	0,01
EUR	500.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	556.271,93	467.267,50	0,03
EUR	300.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	333.679,80	282.616,50	0,02
EUR	942.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	979.286,49	924.982,77	0,06
EUR	233.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	241.273,18	214.171,27	0,01
EUR	228.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	239.828,77	198.063,60	0,01
EUR	399.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	423.793,41	394.345,66	0,03
EUR	200.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.875% EMTN Sen 19/01.10.49	143.396,00	139.613,00	0,01
EUR	209.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 16/02.11.28	228.881,37	199.057,87	0,01
EUR	232.000	Verizon Communications Inc 2.875% Ser 20Y Sen 17/15.01.38	299.760,24	213.747,40	0,01
EUR	544.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	593.377,91	530.968,48	0,03
			315.049.725,12	316.170.570,74	19,92
GBP	435.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	566.108,98	512.294,11	0,03
GBP	318.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	380.789,40	367.580,22	0,02
GBP	4.858.056	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	4.273.600,16	4.377.432,72	0,28
GBP	3.568.291	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	3.420.350,46	3.364.667,16	0,21
GBP	2.114.257	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	2.408.950,28	2.272.008,73	0,14
GBP	2.057.066	United Kingdom 4.375% 24/31.07.54	2.366.298,79	2.203.881,42	0,14
GBP	2.685.311	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	3.085.324,74	3.056.151,06	0,19
GBP	450.601	United Kingdom 4.625% 23/31.01.34	551.935,87	547.835,18	0,03
GBP	2.294.758	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	2.821.181,60	2.676.441,24	0,17
			19.874.540,28	19.378.291,84	1,21
NZD	14.406.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	7.734.331,59	7.474.793,03	0,47
NZD	11.424.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	7.104.638,94	6.310.055,81	0,40
			14.838.970,53	13.784.848,84	0,87
USD	450.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	461.530,91	429.320,15	0,03
USD	1.036.000	Abbott Laboratories 4.75% 16/30.11.36	951.857,13	967.048,35	0,06
USD	668.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.4% Sen 17/06.12.27	598.899,04	621.632,07	0,04
USD	1.090.000	Amazon.com Inc 3.6% 22/13.04.32	945.003,28	974.249,98	0,06
USD	1.079.000	Apple Inc 1.4% 21/05.08.28	929.448,84	934.841,68	0,06
USD	1.068.000	Apple Inc 3% Sen 17/20.06.27	954.263,90	999.841,41	0,06
USD	536.000	Apple Inc 3.2% Sen 15/13.05.25	499.458,79	515.168,49	0,03
USD	468.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	463.242,80	440.278,71	0,03
USD	1.004.000	Astrazeneca Finance LLC 5% 24/26.02.34	943.145,25	959.145,17	0,06
USD	535.000	AstraZeneca Plc 3.375% Sen 15/16.11.25	501.045,10	511.606,98	0,03
USD	889.000	AstraZeneca Plc 6.45% Sen 07/15.09.37	936.174,82	939.852,11	0,06
USD	1.252.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	954.736,45	1.004.023,26	0,06
USD	1.150.000	Baxter Intl Inc 2.272% Ser B 22/01.12.28	951.642,48	1.001.107,25	0,06

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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	708.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	684.802,87	679.977,99	0,04
USD	1.152.000	Boston Scientific Corp 2.65% 20/01.06.30	951.356,86	993.601,39	0,06
USD	503.000	Comcast Corp 3.95% Sen 18/15.10.25	486.814,03	483.519,01	0,03
USD	452.000	Danone 2.947% Ser 144A Sen 16/02.11.26	434.084,50	423.269,48	0,03
USD	1.200.000	Diageo Capital Plc 2.375% 19/24.10.29	1.000.007,49	1.037.851,15	0,07
USD	528.000	Edwards Lifesciences Corp 4.3% Sen 18/15.06.28	539.435,25	498.427,10	0,03
USD	548.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	534.268,15	518.658,54	0,03
USD	990.000	John Deere Capital Corp 5.15% Ser I 23/08.09.33	937.078,85	960.048,65	0,06
USD	442.000	Lowe's Companies Inc 3.375% Sen 15/15.09.25	424.323,09	422.897,45	0,03
USD	433.000	Lowe's Companies Inc 4% Sen 20/15.04.25	422.391,12	417.003,37	0,03
USD	1.064.000	PepsiCo Inc 3.9% 22/18.07.32	937.511,19	960.748,15	0,06
USD	809.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	731.866,08	701.605,82	0,04
USD	504.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	480.642,81	469.886,70	0,03
USD	650.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	609.960,43	612.580,60	0,04
USD	1.220.000	Salesforce Inc 1.95% 21/15.07.31	943.824,43	989.567,33	0,06
USD	514.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	487.009,41	491.371,40	0,03
USD	461.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	476.543,10	430.758,41	0,03
USD	18.288.100	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	21.282.284,05	22.366.520,55	1,41
USD	16.723.600	US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26	14.119.332,40	15.491.646,69	0,98
USD	9.513.600	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	7.923.672,41	8.322.189,90	0,53
USD	1.478.300	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	1.141.202,69	1.168.523,58	0,07
USD	1.424.100	US 1.25% Ser J-2028 21/31.03.28	1.226.562,92	1.249.247,28	0,08
USD	21.961.700	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	19.060.065,06	20.055.270,10	1,27
USD	1.037.500	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	856.459,23	870.052,72	0,06
USD	2.163.900	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	1.871.868,67	1.887.034,75	0,12
USD	1.902.200	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	1.565.203,56	1.545.485,91	0,10
USD	1.853.400	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	1.640.436,78	1.621.643,95	0,10
USD	33.323.700	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	29.646.143,02	26.579.502,96	1,68
USD	27.450.000	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	23.784.676,28	22.474.208,54	1,42
USD	18.671.000	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	17.522.157,90	16.976.299,00	1,07
USD	1.489.700	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	1.544.514,59	1.438.073,24	0,09
USD	7.441.000	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	7.944.394,38	7.077.623,64	0,45
USD	14.530.400	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	14.009.891,24	13.862.460,27	0,88
USD	10.867.700	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	11.209.108,51	11.697.092,52	0,74
USD	28.113.600	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	31.929.755,17	32.795.891,02	2,07
USD	4.885.400	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	4.755.751,78	4.893.152,12	0,31
			234.205.849,09	233.761.806,89	14,77
Total obligations			583.969.085,02	583.095.518,31	36,77
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	531.000	Amazon.com Inc 3.15% Ser B Sen 18/22.08.27	526.628,07	495.961,39	0,03
USD	1.124.000	Amazon.com Inc 3.875% Ser B 18/22.08.37	939.841,21	958.986,08	0,06
USD	1.218.000	Autodesk Inc 2.4% ADS 21/15.12.31	953.773,13	989.150,27	0,06
USD	595.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	591.348,28	553.004,22	0,04
USD	896.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	735.847,77	689.921,73	0,04
Total obligations			3.747.438,46	3.687.023,69	0,23
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Warrants et droits					
EUR	25.991	Webuild SpA Call Wts 02.08.30	0,00	0,00	0,00
Total warrants et droits			0,00	0,00	0,00
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	2.120.839,53	Aegon Asset Mgt Europe ICAV European ABS Fd B Cap	23.156.122,78	25.370.967,05	1,60
EUR	565,848349	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	14.968.591,36	21.355.382,64	1,35
EUR	2.547,86103	Argenta Fd GI Thematic I Cap	41.102.820,81	57.425.246,09	3,63

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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	252,77241	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	18.151.372,12	21.838.686,91	1,38
EUR	3.301,13283	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	50.587.330,79	62.919.987,88	3,97
EUR	521,419551	Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap	33.475.195,97	46.408.227,58	2,93
EUR	851,139089	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	17.047.134,68	19.126.286,92	1,21
EUR	139,580266	Argenta Fd Responsible Materials I Cap	5.966.198,41	6.726.116,19	0,43
EUR	193,096173	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	19.391.421,67	20.455.005,87	1,29
EUR	268.337	DPAM L Bonds Emerging MkS Sustainable F Cap	38.529.726,32	41.876.672,22	2,64
EUR	600.944,61	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap	62.663.645,69	63.629.036,91	4,02
EUR	35.410,07	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur HY Cred Fd A Cap	5.030.669,47	5.863.440,18	0,37
EUR	189.984	Jupiter Global Fd (The) Japan Select D Cap	2.971.414,38	3.491.905,92	0,22
EUR	481.125	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	6.038.793,08	6.402.955,84	0,40
EUR	2.384.759	Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap	22.424.014,25	23.704.504,46	1,50
EUR	397.170	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	45.003.286,95	52.015.408,77	3,28
EUR	74.993,6216	Pareto SICAV Nordic Cross Credit H-I EUR Cap	7.667.845,20	8.775.701,10	0,55
EUR	101.501,973	Storm Fd II Bond ICL Cap	12.432.370,78	14.295.537,88	0,90
EUR	96.200	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	16.884.503,44	19.053.372,00	1,20
			443.492.458,15	520.734.442,41	32,87
JPY	57.820	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	6.757.769,62	7.510.129,66	0,47
NOK	182.640	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I NOK Cap	21.370.390,28	22.794.839,84	1,44
NOK	517.403,402	Storm Fd II Bond ICL Cap	5.313.452,72	6.320.074,05	0,40
			26.683.843,00	29.114.913,89	1,84
USD	51.882,89	Ashoka WhiteOak ICAV India Opp Fd D Cap	9.865.105,14	13.734.265,95	0,87
USD	21.191.311	BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap	22.716.968,38	24.216.887,69	1,53
USD	1.429.010	Fidelity Fds ASEAN I Cap	18.398.498,86	20.264.655,76	1,28
USD	298.378	Kotak Fds India Midcap S Cap	3.320.699,41	4.368.376,05	0,28
USD	363.209	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc	44.432.344,14	53.431.238,06	3,37
			98.733.615,93	116.015.423,51	7,33
Total fonds d'investissement (OPCVM)			575.667.686,70	673.374.909,47	42,51
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	41.442	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	13.015.144,80	14.418.500,64	0,91
EUR	866.645	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	61.036.390,14	67.914.635,43	4,29
EUR	16.912	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced UCITS ETF Dist	89.831,32	109.657,41	0,01
EUR	137.777	iShares Plc Euro Stoxx Small EUR UCITS ETF Dist	6.002.200,42	5.739.789,82	0,36
EUR	8.587	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	4.583.270,04	5.158.897,86	0,33
EUR	30.072	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	8.026.348,44	8.042.756,40	0,51
EUR	23.571	iShares VII Plc MSCI UK Small Cap UCITS ETF	5.946.202,38	6.444.311,40	0,41
			98.699.387,54	107.828.548,96	6,82
GBP	31.776	iShares VII Plc Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Cap	6.081.886,92	6.098.905,47	0,39
Total tracker funds (OPCVM)			104.781.274,46	113.927.454,43	7,21
Total portefeuille-titres			1.438.858.364,61	1.568.474.403,80	99,04
Avoirs bancaires				14.768.964,59	0,93
Autres actifs/(passifs) nets				408.519,07	0,03
Total				1.583.651.887,46	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 PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	49,72 %
Pays et gouvernements	33,86 %
Technologies	3,30 %
Biens de consommation durable	3,02 %
Finances	2,11 %
Industrie	1,84 %
Services de santé	1,69 %
Matières premières	1,47 %
Biens de consommation non-cyclique	1,34 %
Immobilier	0,31 %
Services de télécommunication	0,16 %
Services aux collectivités	0,12 %
Energie	0,10 %
Total	<u>99,04 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO - 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)

Luxembourg	37,12 %
Etats-Unis d'Amérique	23,80 %
Irlande	13,06 %
Allemagne	7,93 %
Italie	5,50 %
Espagne	3,74 %
Royaume-Uni	1,98 %
Pays-Bas	1,76 %
Nouvelle-Zélande	0,87 %
France	0,80 %
Portugal	0,44 %
Suède	0,38 %
Belgique	0,28 %
Danemark	0,27 %
Canada	0,26 %
Autriche	0,23 %
Finlande	0,20 %
Suisse	0,17 %
Norvège	0,12 %
Australie	0,09 %
Caimans (Iles)	0,04 %
Total	<u>99,04 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	5.432.711.438,06
Dépôts de garantie sur futures	2.515.590,31
Avoirs bancaires	17.823.507,31
A recevoir sur ventes de titres	50.534,59
A recevoir sur émissions d'actions	4.893.169,02
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	10.166.466,60
Autres créances	1.586.482,38
Charges payées d'avance	81,02
Total de l'actif	5.469.747.269,29

Exigible

A payer sur rachats d'actions	3.539.484,07
Moins-values non réalisées sur futures	1.586.482,38
Frais à payer	12.166.063,43
A payer sur futures	422.579,40
Total de l'exigible	17.714.609,28

Actif net à la fin de l'exercice 5.452.032.660,01

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	13.310.529,219341	EUR	162,47	2.162.506.847,37
R distribution	21.473.777,109522	EUR	153,19	3.289.525.812,64
				5.452.032.660,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	10.669.010,42
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	33.417.838,39
Intérêts bancaires	1.896.801,29
Autres revenus	402.725,34
Total des revenus	46.386.375,44
Charges	
Commission de gestion	62.638.467,27
Commission de dépositaire	603.409,43
Frais bancaires et autres commissions	300.530,44
Frais sur transactions	1.460.811,09
Frais d'administration centrale	8.017.723,82
Frais professionnels	47.998,16
Autres frais d'administration	143.201,12
Taxe d'abonnement	1.576.096,56
Autres impôts	5.042.801,67
Autres charges	106.783,09
Total des charges	79.937.822,65
Pertes nettes des investissements	-33.551.447,21
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	80.565.525,00
- sur futures	-7.155.497,59
- sur devises	503.198,07
Résultat réalisé	40.361.778,27
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	400.341.765,95
- sur futures	-1.586.482,38
Résultat des opérations	439.117.061,84
Dividendes payés	-71.864.827,33
Emissions	727.646.316,71
Rachats	-271.324.092,75
Total des variations de l'actif net	823.574.458,47
Total de l'actif net au début de l'exercice	4.628.458.201,54
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	5.452.032.660,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	3.996.372.167,12	4.628.458.201,54	5.452.032.660,01

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R capitalisation	EUR	137,72	148,89	162,47
R distribution	EUR	133,21	144,02	153,19

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R capitalisation	13.347.840,102428	508.630,536913	-545.941,420000	13.310.529,219341
R distribution	18.338.211,517506	4.387.059,862016	-1.251.494,270000	21.473.777,109522

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R distribution	EUR	3,74	30.05.2024

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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	820.879	IGO NL Reg	5.378.200,68	2.340.888,73	0,04
AUD	65.524	Newmont Corp DR	2.620.283,84	2.332.343,32	0,04
AUD	2.915.653	Ramelius Resources Ltd Reg	2.928.434,99	3.608.190,25	0,07
AUD	9.557.329	Vault Minerals Ltd	2.992.581,04	1.885.531,20	0,03
			13.919.500,55	10.166.953,50	0,18
CAD	97.270	Agnico Eagle Mines Ltd	4.319.520,27	7.344.218,37	0,13
CAD	180	Constellation Software Inc	508.057,18	537.160,49	0,01
CAD	658.471	Kinross Gold Corp Reg	3.416.512,15	5.901.827,41	0,11
CAD	342.704	Torex Gold Resources Inc Reg	3.489.612,28	6.515.999,00	0,12
CAD	44.152	Victoria Gold Corp	502.078,40	0,00	0,00
			12.235.780,28	20.299.205,27	0,37
CHF	13.664	Georg Fischer SA	1.034.278,71	999.310,53	0,02
CHF	64.058	Holcim Ltd Reg	4.898.215,54	5.961.671,89	0,11
CHF	58.200	Novartis AG Reg	4.489.685,55	5.499.569,24	0,10
CHF	8.812	Swatch Group AG	1.503.232,55	1.548.961,07	0,03
CHF	6.895	Zur Rose Group AG Reg S	511.723,16	146.761,39	0,00
			12.437.135,51	14.156.274,12	0,26
DKK	35.472	NKT A/S Reg	1.834.662,86	2.447.282,27	0,04
DKK	245.217	Novo Nordisk AS B	31.867.466,41	20.525.197,63	0,38
			33.702.129,27	22.972.479,90	0,42
EUR	12.339	2G Energy AG Bearer	278.968,40	283.797,00	0,01
EUR	332.787	Acerinox SA Reg	3.293.862,39	3.144.837,15	0,06
EUR	2.085	Adyen BV	2.616.995,85	2.996.145,00	0,05
EUR	170.007	Ahold Delhaize NV	4.884.454,25	5.353.520,43	0,10
EUR	97.091	Alfen NV Reg	8.109.295,14	1.166.004,73	0,02
EUR	30.453	Andritz AG	1.637.505,22	1.491.587,94	0,03
EUR	163.464	Aperam SA	6.140.032,00	4.122.562,08	0,08
EUR	13.269	Argenx SE	3.780.373,50	7.961.400,00	0,15
EUR	9.971	Arkema	757.463,97	733.367,05	0,01
EUR	18.919	ASML Holding NV	13.187.398,75	12.840.325,30	0,24
EUR	134.509	Azimut Holding SpA	3.242.167,08	3.226.870,91	0,06
EUR	120.807	Bank of Ireland Group Plc	1.028.768,25	1.063.826,44	0,02
EUR	45.433	Bechtle AG	2.146.986,07	1.412.966,30	0,03
EUR	13.559	Beiersdorf AG	1.868.359,94	1.681.316,00	0,03
EUR	35.241	Bekaert SA	1.362.017,37	1.179.163,86	0,02
EUR	83.220	Bilfinger SE	2.374.433,89	3.848.925,00	0,07
EUR	112.114	Bouygues SA	3.718.227,40	3.199.733,56	0,06
EUR	60.043	Brenntag AG	4.920.978,21	3.475.288,84	0,06
EUR	221.227	Buzzi Unicem SpA	5.660.050,71	7.871.256,66	0,14
EUR	194.633	Caixabank SA	1.048.371,19	1.019.098,39	0,02
EUR	94.637	Carbios SA	2.880.596,69	635.014,27	0,01
EUR	12.225	Carl Zeiss Meditec AG	1.287.061,22	556.482,00	0,01
EUR	32.862	Deutsche Boerse AG Reg	5.880.219,55	7.308.508,80	0,13
EUR	132.181	Deutsche Post AG	5.266.963,60	4.491.510,38	0,08
EUR	116.035	Deutsche Telekom AG Reg	2.573.303,61	3.352.251,15	0,06
EUR	32.196	Edenred SA	980.535,62	1.022.223,00	0,02
EUR	69.716	EDP Renovaveis SA	713.752,41	699.948,64	0,01
EUR	27.976	Eiffage SA	2.791.519,70	2.370.126,72	0,04
EUR	293.929	ENEL SpA	2.064.498,51	2.023.995,09	0,04
EUR	176.823	HelloFresh SE Bearer	2.325.965,11	2.079.438,48	0,04
EUR	1.545	Hermes Intl SA	3.127.889,12	3.587.490,00	0,07
EUR	148.357	Infineon Technologies AG Reg	5.166.522,43	4.658.409,80	0,09
EUR	126.123	K+S AG Reg	1.673.588,99	1.319.246,58	0,02
EUR	62.726	Knorr Bremse AG Bearer	5.816.967,87	4.412.774,10	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 PORTFOLIO - NEUTRAL

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	5.344	L'Oréal SA	2.106.203,47	1.826.846,40	0,03
EUR	359.956	Metso Outotec Oyj	3.366.667,11	3.232.404,88	0,06
EUR	9.619	Muenchener Rueckver AG REG	4.335.723,28	4.685.414,90	0,09
EUR	12.332	Nemetschek SE	1.013.383,75	1.154.275,20	0,02
EUR	408.665	Outokumpu Oyj	1.634.173,39	1.187.171,83	0,02
EUR	108.661	Randstad NV	5.561.581,99	4.423.589,31	0,08
EUR	97.566	Salzgitter AG	2.639.380,69	1.545.445,44	0,03
EUR	5.298	SAP SE	1.014.820,24	1.251.917,40	0,02
EUR	119.967	Signify NV	3.783.130,45	2.588.887,86	0,05
EUR	81.804	Solvay SA	2.184.655,07	2.549.012,64	0,05
EUR	149.850	STMicroelectronics NV	5.114.984,55	3.597.898,50	0,07
EUR	50.692	Symrise AG	5.084.658,94	5.203.533,80	0,10
EUR	490.220	ThyssenKrupp AG	4.409.222,63	1.922.152,62	0,04
EUR	90.205	Valmet Oyj	2.152.273,81	2.104.482,65	0,04
EUR	6.674	Verbund AG A	495.302,90	467.180,00	0,01
EUR	15.256	VGP SA	2.390.665,53	1.089.278,40	0,02
EUR	201.369	Voestalpine	5.508.230,38	3.691.093,77	0,07
EUR	17.793	Wacker Chemie AG	2.445.004,40	1.246.221,72	0,02
EUR	62.769	Waga Energy SA	1.404.700,33	1.004.304,00	0,02
EUR	2.352.655	Webuild SpA	5.222.828,50	6.695.656,13	0,12
EUR	104.233	Wienerberger AG	3.417.855,90	2.791.359,74	0,05
			179.891.541,32	160.849.538,84	2,97
GBP	141.973	Associated British Foods Plc	3.826.432,20	3.508.805,96	0,06
GBP	1.723.752	BT Group Plc	2.283.731,43	3.003.815,62	0,05
GBP	561.159	D S Smith Plc	2.221.784,25	3.679.344,43	0,07
GBP	63.423	Drax Group Plc	505.912,96	497.172,40	0,01
GBP	1.163.646	Hays Plc	1.286.891,70	1.131.076,52	0,02
GBP	371.702	Howden Joinery Group Plc	3.560.618,34	3.568.018,15	0,07
GBP	666.050	J Sainsbury Plc	2.252.637,66	2.204.490,09	0,04
GBP	607.855	JD Sports Fashion Plc	752.421,55	705.186,24	0,01
GBP	145.305	Johnson Matthey Plc Reg	3.204.115,00	2.355.432,06	0,04
GBP	674.099	Man Group Plc Reg	1.814.099,31	1.748.371,39	0,03
GBP	611.236	Marks & Spencer Group Plc	1.851.141,81	2.776.541,01	0,05
GBP	212.082	Mondi Plc	4.547.560,30	3.058.195,82	0,06
GBP	193.686	Persimmon Plc	5.113.270,34	2.806.986,17	0,05
GBP	668.424	Rightmove Group Plc Reg	4.667.335,96	5.189.636,90	0,10
GBP	70.680	Smurfit WestRock Plc	2.671.761,93	3.690.312,99	0,07
GBP	77.763	Spectris Plc	2.894.773,18	2.359.314,11	0,04
			43.454.487,92	42.282.699,86	0,77
NOK	1.456.853	Norsk Hydro ASA	8.030.280,38	7.745.330,45	0,14
NOK	131.774	Yara Intl ASA	4.690.676,35	3.369.565,50	0,06
			12.720.956,73	11.114.895,95	0,20
SEK	731.936	Azelio AB Reg	373.377,59	0,00	0,00
SEK	104.751	Boliden AB	3.271.555,27	2.842.373,76	0,05
SEK	181.791	Hexagon AB	1.949.647,99	1.677.635,86	0,03
SEK	140.111	Industrivaerden AB	4.564.984,87	4.278.155,21	0,08
SEK	104.565	Investor AB B	2.293.612,96	2.674.671,61	0,05
SEK	192.409	Kinnevik AB	1.718.085,25	1.239.909,30	0,02
SEK	129.123	Sandvik AB	2.588.473,93	2.237.627,16	0,04
SEK	120.571	Skanska AB B	2.473.502,01	2.451.888,12	0,04
SEK	225.789	SKF AB B	4.189.831,46	4.096.297,90	0,07
SEK	237.128	Tele2 AB B	1.848.454,72	2.263.944,04	0,04
SEK	76.864	Trelleborg AB B	2.297.801,06	2.543.109,12	0,05
SEK	240.001	Volvo AB B	5.833.908,31	5.633.528,08	0,10
			33.403.235,42	31.939.140,16	0,57
USD	240.829	A10 Networks Inc Reg	3.238.921,66	4.277.684,72	0,08
USD	20.163	Abbott Laboratories	2.189.035,70	2.201.599,51	0,04
USD	68.385	Acadia Healthcare Co Inc	4.860.313,72	2.617.497,10	0,05
USD	5.827	Accenture Plc	1.967.939,73	1.978.839,97	0,04
USD	22.481	Adient Plc Reg	716.552,21	373.923,77	0,01
USD	1.985	Adobe Inc Reg	1.022.961,27	852.099,43	0,02

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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	17.923	AerCap Holdings NV	1.297.919,94	1.655.788,30	0,03
USD	42.650	AGCO Corp Reg	5.034.307,22	3.848.751,81	0,07
USD	33.087	Albemarle Corp	5.141.718,93	2.749.424,62	0,05
USD	180.901	Albertsons Investor Hldgs LLC	3.047.813,04	3.429.767,00	0,06
USD	24.442	Allegion PLC	2.649.711,47	3.083.386,97	0,06
USD	183.248	Amazon.com Inc	23.111.046,57	38.809.517,06	0,71
USD	18.379	American Express Co	4.013.688,76	5.265.666,00	0,10
USD	33.471	American Tower Corp	6.917.594,22	5.926.166,72	0,11
USD	9.470	Amgen Inc	1.894.197,15	2.382.721,11	0,04
USD	338.661	Apple Inc Reg	59.422.634,11	81.868.411,64	1,50
USD	12.866	Applovin Corp	1.010.951,01	4.022.006,74	0,07
USD	14.944	Asbury Automotive Group Inc	2.909.365,26	3.505.975,79	0,06
USD	43.439	Atkore International Group Inc	4.216.805,29	3.499.357,61	0,06
USD	4.397	Autodesk Inc	1.009.065,68	1.254.581,80	0,02
USD	179.162	Bank of America Corp	6.882.177,54	7.601.283,81	0,14
USD	46.900	Bank of New York Mellon Corp	2.475.742,63	3.478.450,62	0,06
USD	48.000	Bank of the Ozarks Reg	1.983.387,73	2.063.365,19	0,04
USD	44.432	Borg Warner Inc Reg	1.537.089,27	1.363.542,12	0,02
USD	105.204	Broadcom Inc Reg	14.915.737,32	23.545.221,89	0,43
USD	16.361	Broadridge Fin Solutions Inc	1.960.966,93	3.570.864,46	0,07
USD	4.424	Cadence Design Systems Inc	1.005.208,53	1.283.169,26	0,02
USD	66.459	Campbells Co	3.040.864,01	2.687.165,96	0,05
USD	69.833	Canadian Solar Inc	1.938.357,91	749.631,20	0,01
USD	39.223	Capital One Fin Corp	5.280.223,15	6.751.853,81	0,12
USD	16.992	Carlisle Cos Inc	2.997.921,78	6.050.129,63	0,11
USD	55.804	CBRE Group Inc A	5.811.437,52	7.072.600,79	0,13
USD	292.130	Celsius Holdings Inc	7.839.723,30	7.428.037,65	0,14
USD	24.917	Centene Corp	1.510.308,60	1.457.159,82	0,03
USD	14.300	CH Robinson Worldwide Inc	1.132.178,21	1.426.272,81	0,03
USD	36.000	Charles Schwab Corp	2.549.099,35	2.572.024,33	0,05
USD	3.679	Chubb Ltd N	997.684,46	981.279,76	0,02
USD	7.503	Cigna Group Reg	1.431.592,67	2.000.075,70	0,04
USD	94.609	Cisco Systems Inc	3.785.053,67	5.406.750,46	0,10
USD	20.475	Clorox Co	3.016.019,95	3.210.102,09	0,06
USD	12.800	CME Group Inc A	2.453.298,24	2.869.527,95	0,05
USD	13.388	Constellation Brands Inc A	3.007.493,34	2.856.210,06	0,05
USD	10.171	Datadog Inc Reg A	1.009.924,37	1.402.967,65	0,03
USD	16.270	Deere and Co	6.103.544,74	6.654.695,43	0,12
USD	15.993	DigitalOcean Holdings Inc	520.276,52	525.998,18	0,01
USD	11.405	Dynatrace Inc Reg	512.551,03	598.379,91	0,01
USD	2.537	Elevance Health Inc	805.996,13	903.464,91	0,02
USD	22.952	Eli Lilly & Co	19.110.864,66	17.104.878,85	0,31
USD	32.621	Emerson Electric Co	2.632.656,83	3.902.616,59	0,07
USD	28.316	Encompass Health Corp Reg	1.399.258,55	2.524.358,14	0,05
USD	72.405	Enova International Inc	2.163.340,44	6.701.603,82	0,12
USD	48.580	Enphase Energy Inc	5.575.152,09	3.220.846,03	0,06
USD	18.123	F5 Networks Inc	2.051.105,59	4.399.450,54	0,08
USD	134.340	Fifth Third Bancorp	4.797.017,75	5.483.053,58	0,10
USD	34.709	Fiserv Inc	3.824.442,46	6.882.829,21	0,13
USD	105.610	Fortinet Inc	6.075.259,14	9.632.235,54	0,18
USD	10.729	Fortune Brands Innovations Inc	659.891,05	707.705,93	0,01
USD	13.260	FTI Consulting Inc	1.290.252,10	2.446.552,56	0,04
USD	131.210	Gates Industrial Corp Plc	1.821.283,49	2.605.453,90	0,05
USD	28.052	Generac Holdings Inc Reg	3.407.443,51	4.198.728,26	0,08
USD	19.900	Genuine Parts Co	2.745.892,62	2.243.000,29	0,04
USD	12.321	Goldman Sachs Group Inc	5.279.795,12	6.810.745,26	0,12
USD	21.017	GXO Logistics Inc	987.252,54	882.555,75	0,02
USD	13.220	Henry Schein Inc	866.872,34	883.119,99	0,02
USD	16.927	Hershey Co (The)	3.005.786,41	2.767.243,41	0,05
USD	234.600	Huntington Bancshares Inc Reg	3.180.990,36	3.684.662,61	0,07
USD	101.799	Huntsman Corp Reg	2.806.380,51	1.771.827,37	0,03
USD	7.940	Icon Plc	2.137.031,75	1.607.392,03	0,03
USD	1.814	Intuit Inc	1.022.779,69	1.100.587,89	0,02
USD	43.068	Jabil Inc Reg	4.236.552,87	5.982.706,05	0,11

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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	23.207	Jones Lang Lasalle Inc	5.318.115,38	5.671.030,00	0,10
USD	60.551	JPMorgan Chase & Co	8.081.854,48	14.011.661,56	0,26
USD	89.724	Keurig Dr Pepper Inc Reg	3.022.394,41	2.782.058,96	0,05
USD	95.339	Kraft Heinz Foods Co	3.021.079,29	2.826.393,18	0,05
USD	62.580	Kroger Co Reg	3.110.589,43	3.694.147,12	0,07
USD	3.300	Labcorp Holdings Inc	638.387,87	730.529,97	0,01
USD	100.822	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	7.895.377,44	6.504.425,39	0,12
USD	15.007	Lear Corp	2.163.861,01	1.371.911,28	0,03
USD	20.143	Linde Plc	6.147.974,15	8.139.452,04	0,15
USD	23.380	Marsh & McLennan Cos Inc	3.843.699,65	4.794.039,77	0,09
USD	7.346	Middleby Corp	1.025.140,05	960.532,58	0,02
USD	61.109	Molson Coors Beverage Co B	3.019.931,59	3.381.376,46	0,06
USD	44.787	Mondelez Intl Inc	3.018.116,70	2.582.418,68	0,05
USD	2.002	MongoDB Inc A Reg	532.794,40	449.933,02	0,01
USD	154.181	Mueller Water Products Inc Ser A	1.815.602,44	3.348.848,83	0,06
USD	17.796	MYR Group Inc	1.242.300,74	2.555.759,17	0,05
USD	725.757	NVIDIA Corp	51.782.908,02	94.084.281,81	1,73
USD	13.714	NXP Semiconductor NV	3.048.958,58	2.751.669,95	0,05
USD	52.887	Okta Inc Reg A	6.536.276,58	4.023.067,48	0,07
USD	163.753	Omega Healthcare Investors Inc	5.717.019,06	5.983.252,29	0,11
USD	17.520	Oracle Corp	2.265.975,17	2.818.353,90	0,05
USD	24.434	Owens Corning Inc Reg	1.847.276,41	4.017.375,11	0,07
USD	49.036	Palo Alto Networks Inc	2.483.907,80	8.613.370,56	0,16
USD	41.675	Papa Johns Intl Inc	2.711.084,85	1.652.275,56	0,03
USD	63.590	PayPal Holdings Inc	7.078.398,14	5.239.315,09	0,10
USD	45.026	Procter & Gamble Co	6.962.741,72	7.287.005,41	0,13
USD	19.028	Public Storage Operating Co REIT	5.780.024,36	5.500.284,12	0,10
USD	30.569	Qualys Inc	3.870.553,43	4.137.836,84	0,08
USD	7.047	Quest Diagnostics Inc	900.669,63	1.026.267,42	0,02
USD	39.051	Raymond James Financial Inc	3.870.397,93	5.855.576,63	0,11
USD	13.183	Revvity Inc	1.023.033,41	1.420.363,58	0,03
USD	40.314	RPM Intl Inc Reg	3.438.702,53	4.789.111,73	0,09
USD	9.819	Salesforce Inc	2.255.777,90	3.169.018,51	0,06
USD	14.460	Samsara Inc	568.221,74	609.863,31	0,01
USD	28.324	SBA Communications Corp A Reg	5.793.686,55	5.572.382,66	0,10
USD	53.582	Sentinelone Inc	1.179.784,16	1.148.296,55	0,02
USD	1.356	ServiceNow Inc Reg	1.032.370,65	1.387.704,14	0,03
USD	5.495	Snap-On Inc	995.177,80	1.800.794,09	0,03
USD	26.022	SolarEdge Technologies Inc	2.853.245,52	341.634,52	0,01
USD	12.200	SPX Corp	642.937,40	1.713.817,94	0,03
USD	31.388	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	1.545.536,03	2.296.150,83	0,04
USD	55.295	Stride Inc	3.102.176,43	5.547.648,76	0,10
USD	2.356	Synopsys Inc	1.018.466,87	1.103.878,91	0,02
USD	44.626	Sysco Corp	3.013.048,79	3.293.854,58	0,06
USD	22.124	Target Corp	3.072.675,99	2.887.076,28	0,05
USD	18.974	TE Connectivity Plc	2.154.459,37	2.618.701,40	0,05
USD	81.980	Tesla Inc	18.910.723,62	31.959.458,64	0,59
USD	20.382	Timken Co	1.420.416,37	1.404.250,74	0,03
USD	65.273	TJX Cos Inc	7.651.616,10	7.612.347,84	0,14
USD	51.237	Toll Brothers Inc	6.725.281,85	6.229.655,52	0,11
USD	24.189	Trinet Group Inc Reg	1.536.395,42	2.119.543,90	0,04
USD	11.567	Universal Health Services Inc B	1.441.275,43	2.003.428,07	0,04
USD	7.386	Valmont Industries Inc Reg	1.725.967,42	2.186.566,87	0,04
USD	15.292	Watts Water Technologies Inc A	1.950.427,48	3.001.123,27	0,05
USD	123.896	Wells Fargo & Co	6.848.886,99	8.400.864,02	0,15
USD	14.924	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	958.106,49	2.731.384,46	0,05
USD	15.851	Willis Towers Watson Plc	3.298.616,39	4.793.095,13	0,09
USD	4.355	Workday Inc A	1.014.506,44	1.084.777,15	0,02
USD	21.759	Yum! Brands Inc	2.757.822,91	2.818.020,50	0,05
USD	32.811	Zscaler Inc Reg	3.700.100,24	5.714.289,52	0,10
			555.636.558,71	716.211.100,32	13,15
Total actions			897.401.325,71	1.029.992.287,92	18,89

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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 *
Obligations					
EUR	3.500.000	Ahold Delhaize NV 0.375% 21/18.03.30	2.997.435,00	3.080.105,00	0,06
EUR	3.000.000	Ahold Delhaize NV 3.375% 24/11.03.31	3.000.360,00	3.053.925,00	0,06
EUR	3.600.000	Apple Inc 0.5% Sen 19/15.11.31	3.016.926,00	3.123.792,00	0,06
EUR	600.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen 20/13.10.26	600.702,00	589.695,00	0,01
EUR	2.700.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen Reg S 20/29.01.27	2.689.304,00	2.593.849,50	0,05
EUR	5.800.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	5.775.176,00	6.038.003,00	0,11
EUR	505.000	AT&T Inc 1.6% Sen 20/19.05.28	549.475,13	484.623,25	0,01
EUR	3.000.000	Autoliv Inc 3.625% EMTN 24/07.08.29	2.981.400,00	3.041.745,00	0,06
EUR	2.900.000	Autoliv Inc 4.25% EMTN 23/15.03.28	2.949.532,00	2.987.913,50	0,05
EUR	904.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen 18/25.04.28	934.580,50	879.112,88	0,02
EUR	592.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	599.352,26	557.874,16	0,01
EUR	3.400.000	Colgate-Palmolive Co 0.3% EMTN 21/10.11.29	2.954.464,00	3.048.508,00	0,06
EUR	27.933.119	Deutschland 0% 21/15.02.31	25.121.629,03	24.568.714,48	0,45
EUR	27.033.646	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	23.849.493,88	23.495.076,91	0,43
EUR	12.633.285	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	12.116.208,27	12.073.567,30	0,22
EUR	32.449.490	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	28.134.132,30	27.344.860,73	0,50
EUR	8.855.669	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	10.779.495,84	10.660.100,12	0,20
EUR	8.058.782	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	9.403.962,23	8.898.708,55	0,16
EUR	23.910.655	Deutschland ILB 15/15.04.46	29.377.018,76	27.416.699,98	0,50
EUR	37.301.401	Deutschland ILB 21/15.04.33	44.315.196,88	43.716.792,71	0,80
EUR	24.342.744	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	30.099.529,48	30.639.192,46	0,56
EUR	41.697.067	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	53.683.409,49	53.370.554,85	0,98
EUR	487.000	Diageo Finance Plc 2.5% EMTN Sen Ser 2020/3 20/27.03.32	599.059,81	470.237,46	0,01
EUR	509.000	Eli Lilly & Co 1.7% Sen 19/01.11.49	599.746,70	376.031,39	0,01
EUR	46.526.000	Espana 1% 21/30.07.42	30.620.308,32	31.642.565,23	0,58
EUR	21.338.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	20.345.487,57	19.749.492,59	0,36
EUR	5.803.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	5.646.813,51	5.560.028,39	0,10
EUR	10.664.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	9.283.566,83	9.473.790,96	0,17
EUR	15.853.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	16.183.149,84	15.327.631,58	0,28
EUR	26.754.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	32.150.302,50	32.955.978,51	0,60
EUR	7.432.000	Espana ILB 144A 18/30.11.33	8.674.740,75	8.892.436,40	0,16
EUR	6.768.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	8.474.545,38	8.601.880,36	0,16
EUR	2.902.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	3.477.062,14	3.652.367,15	0,07
EUR	3.400.000	Fedex Corp 0.45% 21/04.05.29	2.953.988,00	3.054.135,00	0,06
EUR	501.000	Fedex Corp 1.625% Sen 16/11.01.27	547.712,84	491.836,71	0,01
EUR	2.872.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	2.749.825,12	2.747.628,04	0,05
EUR	3.039.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	2.748.745,11	2.723.794,92	0,05
EUR	727.313	France 0% 144A 22/25.05.32	617.911,33	586.614,30	0,01
EUR	627.131	France 0.25% OAT 16/25.11.26	596.592,70	603.961,65	0,01
EUR	893.343	France 1.5% OAT 15/25.05.31	856.769,07	824.962,06	0,01
EUR	593.402	France 2.75% OAT 12/25.10.27	635.314,86	599.454,70	0,01
EUR	950.567	France 3% 144A 23/25.05.54	868.448,18	831.380,16	0,02
EUR	679.765	France 4.75% OAT 04/25.04.35	788.178,80	770.717,56	0,01
EUR	258.502	France 5.75% OAT 01/25.10.32	347.258,30	307.875,88	0,01
EUR	1.607.270	France ILB 144A 18/25.07.36	1.830.303,01	1.747.728,30	0,03
EUR	749.048	France ILB 17/01.03.28	857.381,79	866.488,12	0,02
EUR	5.443.981	France ILB OAT 15/01.03.25	6.202.538,10	6.462.811,67	0,12
EUR	763.494	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	1.347.925,30	1.261.635,89	0,02
EUR	1.694.725	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	3.278.029,59	3.055.335,48	0,06
EUR	2.800.000	H&M Finance BV 4.875% EMTN 23/25.10.31	2.950.799,60	3.004.442,00	0,05
EUR	3.600.000	Henkel AG & Co KGaA 0.5% EMTN Ser 12 21/17.11.32	2.930.976,00	3.020.112,00	0,06
EUR	3.188.376	Ireland 0.35% 22/18.10.32	2.745.159,85	2.722.187,60	0,05
EUR	3.386.619	Ireland 0.4% 20/15.05.35	2.743.161,39	2.697.272,70	0,05
EUR	9.791.000	Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25	9.726.958,85	9.754.038,97	0,18
EUR	1.907.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	1.992.272,20	1.902.337,38	0,03
EUR	2.301.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	1.962.825,58	2.157.900,81	0,04
EUR	82.054.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	64.502.895,89	67.366.744,27	1,24
EUR	7.622.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	7.848.547,45	7.678.822,01	0,14
EUR	3.129.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	3.349.290,10	3.165.562,37	0,06
EUR	5.290.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	4.886.128,19	5.247.336,15	0,10
EUR	10.174.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	10.136.330,39	10.689.363,97	0,20

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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	28.255.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	27.283.242,78	30.405.770,60	0,56
EUR	7.537.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	7.687.161,25	8.148.853,66	0,15
EUR	6.260.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	6.997.428,02	6.725.775,30	0,12
EUR	2.232.668	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	2.554.499,35	2.485.327,88	0,05
EUR	8.655.000	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	9.631.845,63	10.163.133,75	0,19
EUR	14.485.000	Italia ILB 19/15.05.30	16.106.845,70	16.882.006,92	0,31
EUR	7.300.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	9.878.779,52	10.181.211,47	0,19
EUR	661.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	640.977,28	585.474,14	0,01
EUR	2.900.000	Legrand SA 3.5% 23/29.05.29	2.922.591,00	2.972.195,50	0,05
EUR	500.000	LVMH Moet Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	512.828,80	434.255,00	0,01
EUR	952.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	989.258,34	921.012,40	0,02
EUR	7.192.568	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	6.626.802,94	6.896.306,12	0,13
EUR	21.487.782	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	19.267.086,94	18.623.675,53	0,34
EUR	7.515.944	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	7.124.718,00	7.265.437,58	0,13
EUR	2.847.402	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	2.800.670,83	2.865.511,48	0,05
EUR	706.000	Novartis Finance SA 1.375% Sen Reg S 18/14.08.30	786.235,12	658.359,12	0,01
EUR	2.817.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	2.748.208,86	2.746.941,21	0,05
EUR	2.648.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	2.798.615,59	2.683.946,60	0,05
EUR	193.000	PepsiCo Inc 0.5% EMTN Sen 20/06.05.28	199.753,07	180.087,33	0,00
EUR	729.307	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	729.720,87	702.260,65	0,01
EUR	5.680.116	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	4.439.848,85	4.636.479,89	0,08
EUR	3.382.604	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	3.662.181,61	3.376.785,92	0,06
EUR	7.029.929	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	7.708.643,64	7.839.073,82	0,14
EUR	1.539.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.604.033,32	1.519.169,98	0,03
EUR	484.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	549.617,64	452.131,02	0,01
EUR	1.200.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	1.345.483,60	1.121.442,00	0,02
EUR	800.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	903.984,00	753.644,00	0,01
EUR	200.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	204.041,60	181.276,00	0,00
EUR	1.993.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	2.127.770,13	1.956.996,45	0,04
EUR	529.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	548.246,31	486.251,51	0,01
EUR	570.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	600.403,97	495.159,00	0,01
EUR	810.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	862.506,20	800.551,35	0,01
EUR	445.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.875% EMTN Sen 19/01.10.49	501.021,05	310.638,93	0,01
EUR	545.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 16/02.11.28	597.284,92	519.074,35	0,01
EUR	387.000	Verizon Communications Inc 2.875% Ser 20Y Sen 17/15.01.38	500.031,09	356.552,77	0,01
EUR	1.493.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	1.624.343,74	1.457.235,19	0,03
			731.052.545,55	733.498.339,49	13,47
GBP	920.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	1.239.516,71	1.083.472,59	0,02
GBP	717.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	854.698,94	828.789,35	0,02
GBP	11.614.857	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	10.157.025,26	10.465.761,41	0,19
GBP	8.179.189	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	7.828.357,89	7.712.445,14	0,14
GBP	5.019.207	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	5.718.803,38	5.393.706,72	0,10
GBP	4.883.437	United Kingdom 4.375% 24/31.07.54	5.617.549,96	5.231.974,11	0,10
GBP	6.189.162	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	7.115.722,68	7.043.882,07	0,13
GBP	966.870	United Kingdom 4.625% 23/31.01.34	1.176.955,61	1.175.508,71	0,02
GBP	5.389.489	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	6.624.583,83	6.285.913,66	0,12
			46.333.214,26	45.221.453,76	0,84
NZD	33.260.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	17.852.122,96	17.257.504,95	0,32
NZD	25.991.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	16.157.379,06	14.356.150,27	0,26
			34.009.502,02	31.613.655,22	0,58
USD	1.170.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	1.169.726,74	1.116.232,41	0,02
USD	2.458.000	Abbott Laboratories 4.75% 16/30.11.36	2.258.363,73	2.294.406,21	0,04
USD	1.523.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.4% Sen 17/06.12.27	1.379.514,45	1.417.283,90	0,03
USD	2.590.000	Amazon.com Inc 3.6% 22/13.04.32	2.245.466,50	2.314.960,95	0,04
USD	2.718.000	Apple Inc 1.4% 21/05.08.28	2.319.732,43	2.354.865,33	0,04
USD	2.536.000	Apple Inc 3% Sen 17/20.06.27	2.265.930,00	2.374.155,27	0,04
USD	1.401.000	Apple Inc 3.2% Sen 15/13.05.25	1.310.744,86	1.346.550,47	0,02
USD	1.171.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	1.149.121,46	1.101.637,55	0,02
USD	2.386.000	Astrazeneca Finance LLC 5% 24/26.02.34	2.241.379,05	2.279.402,76	0,04
USD	1.435.000	AstraZeneca Plc 3.375% Sen 15/16.11.25	1.396.499,17	1.372.254,24	0,03
USD	2.112.000	AstraZeneca Plc 6.45% Sen 07/15.09.37	2.224.073,37	2.232.809,50	0,04

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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	2.974.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	2.267.880,35	2.384.956,23	0,04
USD	2.732.000	Baxter Intl Inc 2.272% Ser B 22/01.12.28	2.260.771,55	2.378.282,62	0,04
USD	1.612.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	1.549.551,90	1.548.198,48	0,03
USD	2.736.000	Boston Scientific Corp 2.65% 20/01.06.30	2.259.472,53	2.359.803,30	0,04
USD	1.298.000	Comcast Corp 3.95% Sen 18/15.10.25	1.255.014,91	1.247.728,97	0,02
USD	1.091.000	Danone 2.947% Ser 144A Sen 16/02.11.26	1.036.949,17	1.021.652,67	0,02
USD	2.800.000	Diageo Capital Plc 2.375% 19/24.10.29	2.333.350,80	2.421.652,67	0,04
USD	1.278.000	Edwards Lifesciences Corp 4.3% Sen 18/15.06.28	1.278.414,20	1.206.420,15	0,02
USD	1.312.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	1.261.733,13	1.241.751,82	0,02
USD	2.353.000	John Deere Capital Corp 5.15% Ser I 23/08.09.33	2.227.218,73	2.281.812,61	0,04
USD	931.000	Lowe's Companies Inc 3.375% Sen 15/15.09.25	900.946,20	890.763,61	0,02
USD	913.000	Lowe's Companies Inc 4% Sen 20/15.04.25	898.069,99	879.270,38	0,02
USD	2.528.000	PepsiCo Inc 3.9% 22/18.07.32	2.227.470,19	2.282.679,80	0,04
USD	1.868.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	1.655.439,62	1.620.024,31	0,03
USD	1.238.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	1.166.261,74	1.154.205,84	0,02
USD	1.359.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	1.311.772,10	1.280.764,68	0,02
USD	2.896.000	Salesforce Inc 1.95% 21/15.07.31	2.240.422,57	2.349.005,74	0,04
USD	1.418.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	1.346.813,76	1.355.573,23	0,02
USD	1.067.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	1.053.575,39	997.004,84	0,02
USD	42.282.100	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	49.028.548,63	51.711.411,17	0,95
USD	38.518.400	US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26	32.618.112,95	35.680.920,63	0,65
USD	21.963.900	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	18.289.908,00	19.213.310,07	0,35
USD	3.464.200	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	2.668.038,06	2.738.280,05	0,05
USD	3.337.100	US 1.25% Ser J-2028 21/31.03.28	2.821.415,45	2.927.366,84	0,05
USD	49.986.900	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	43.303.063,20	45.647.685,78	0,84
USD	2.461.700	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	2.007.683,88	2.064.394,00	0,04
USD	5.070.900	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	4.381.444,72	4.422.091,84	0,08
USD	4.457.400	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	3.713.464,80	3.621.516,59	0,07
USD	4.343.200	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	3.856.458,05	3.800.110,08	0,07
USD	76.587.300	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	68.455.336,52	61.087.225,24	1,12
USD	63.087.900	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	54.807.561,69	51.652.117,33	0,95
USD	42.911.300	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	40.300.663,45	39.016.392,20	0,72
USD	3.490.900	US 4.5% T-Bonds 08/15.02.36	3.790.737,36	3.369.920,04	0,06
USD	17.101.500	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	18.445.743,99	16.266.359,42	0,30
USD	33.395.000	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	32.180.445,02	31.859.884,17	0,58
USD	25.042.000	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	25.738.230,48	26.953.135,52	0,49
USD	64.622.500	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	73.392.220,50	75.385.310,59	1,38
USD	11.257.300	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	10.948.322,85	11.275.163,03	0,21
			541.239.080,19	539.798.705,13	9,86
Total obligations			1.352.634.342,02	1.350.132.153,60	24,75
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	1.310.000	Amazon.com Inc 3.15% Ser B Sen 18/22.08.27	1.293.545,14	1.223.558,21	0,02
USD	2.668.000	Amazon.com Inc 3.875% Ser B 18/22.08.37	2.230.868,65	2.276.312,16	0,04
USD	2.896.000	Autodesk Inc 2.4% ADS 21/15.12.31	2.267.756,15	2.351.871,26	0,04
USD	1.479.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	1.500.768,48	1.374.610,50	0,03
USD	2.097.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	1.669.551,28	1.614.694,04	0,03
Total obligations			8.962.489,70	8.841.046,17	0,16
Autres valeurs mobilières					
Warrants et droits					
EUR	103.028	Webuild SpA Call Wts 02.08.30	0,00	0,00	0,00
Total warrants et droits			0,00	0,00	0,00
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	4.838.332,42	Aegon Asset Mgt Europe ICAV European ABS Fd B Cap	52.673.391,07	57.879.519,24	1,06

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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	2.936,740887	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	73.802.556,50	110.833.981,34	2,03
EUR	13.223,595067	Argenta Fd GI Thematic I Cap	198.962.634,96	298.041.452,01	5,47
EUR	1.309,649633	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	92.157.779,14	113.149.327,87	2,08
EUR	17.063,765911	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	240.130.961,41	325.237.425,92	5,97
EUR	2.706,43109	Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap	169.057.114,53	240.882.164,29	4,42
EUR	4.398,734124	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	85.005.820,26	98.845.713,99	1,81
EUR	744,665072	Argenta Fd Responsible Materials I Cap	30.643.310,14	35.884.039,64	0,66
EUR	1.001,413956	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	95.405.751,17	106.081.482,76	1,95
EUR	617,688	DPAM L Bonds Emerging MkS Sustainable F Cap	88.353.927,99	96.396.389,28	1,77
EUR	1.381.088,57	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap	142.975.070,46	146.232.005,64	2,68
EUR	80.452,97	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur HY Cred Fd A Cap	11.506.011,68	13.321.949,85	0,24
EUR	1.027,034	Jupiter Global Fd (The) Japan Select D Cap	15.681.336,33	18.876.884,92	0,35
EUR	2.547,302	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	31.854.526,17	33.900.259,21	0,62
EUR	5.459,213	Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap	51.274.028,42	54.264.577,22	1,00
EUR	914,251	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	103.272.679,37	119.734.973,64	2,20
EUR	175.593,3179	Pareto SICAV Nordic Cross Credit H-I EUR Cap	17.916.956,29	20.547.807,15	0,38
EUR	233.885,532	Storm Fd II Bond ICL Cap	28.630.704,59	32.940.438,33	0,60
EUR	220,618	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	38.800.186,16	43.695.601,08	0,80
			1.568.104.746,64	1.966.745.993,38	36,09
JPY	297,925	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	34.365.582,28	38.696.910,73	0,71
NOK	417,022	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I NOK Cap	48.861.513,90	52.047.468,79	0,95
NOK	1.192.228,23	Storm Fd II Bond ICL Cap	12.280.942,99	14.563.048,23	0,27
			61.142.456,89	66.610.517,02	1,22
USD	268,167,27	Ashoka WhiteOak ICAV India Opp Fd D Cap	48.877.355,33	70.988.347,12	1,30
USD	48.511,359	BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap	51.905.567,30	55.437.539,13	1,02
USD	7.403,407	Fidelity Fds ASEAN I Cap	94.957.637,74	104.987.014,99	1,93
USD	1.548,943	Kotak Fds India Midcap S Cap	16.917.016,88	22.677.159,51	0,42
USD	836,075	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc	101.683.152,60	122.993.985,18	2,26
			314.340.729,85	377.084.045,93	6,93
Total fonds d'investissement (OPCVM)			1.977.953.515,66	2.449.137.467,06	44,95
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	215,644	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	67.739.077,10	75.026.860,48	1,38
EUR	4.510,534	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	310.074.198,36	353.467.996,91	6,48
EUR	105,960	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced UCITS ETF Dist	557.408,17	687.044,64	0,01
EUR	723,082	iShares Plc Euro Stoxx Small EUR UCITS ETF Dist	31.495.124,75	30.123.596,12	0,55
EUR	44,594	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	23.708.785,64	26.791.183,32	0,49
EUR	158,833	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	42.316.677,85	42.479.885,85	0,78
EUR	124,501	iShares VII Plc MSCI UK Small Cap UCITS ETF	31.220.279,36	34.038.573,40	0,62
			507.111.551,25	562.615.140,72	10,31
GBP	166,689	iShares VII Plc Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Cap	31.932.977,82	31.993.342,59	0,59
Total tracker funds (OPCVM)			539.044.529,07	594.608.483,31	10,90
Total portefeuille-titres			4.775.996.202,16	5.432.711.438,06	99,65
Avoirs bancaires				17.823.507,31	0,33
Autres actifs/(passifs) nets				1.497.714,64	0,02
Total				5.452.032.660,01	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 PORTFOLIO - NEUTRAL

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

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	55,85 %
Pays et gouvernements	22,75 %
Technologies	4,79 %
Biens de consommation durable	3,98 %
Finances	2,73 %
Industrie	2,68 %
Matières premières	2,28 %
Services de santé	1,92 %
Biens de consommation non-cyclique	1,68 %
Immobilier	0,46 %
Services de télécommunication	0,20 %
Services aux collectivités	0,17 %
Energie	0,16 %
Total	<u>99,65 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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)

Luxembourg	40,69 %
Etats-Unis d'Amérique	22,96 %
Irlande	15,75 %
Allemagne	5,90 %
Italie	3,92 %
Espagne	2,57 %
Royaume-Uni	1,85 %
Pays-Bas	1,69 %
France	0,69 %
Nouvelle-Zélande	0,58 %
Suède	0,57 %
Danemark	0,42 %
Canada	0,38 %
Portugal	0,29 %
Suisse	0,28 %
Autriche	0,26 %
Belgique	0,26 %
Finlande	0,22 %
Norvège	0,20 %
Australie	0,14 %
Caimans (Iles)	0,03 %
Total	<u>99,65 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.252.493.154,82
Dépôts de garantie sur futures	158.750,84
Avoirs bancaires	16.138.877,30
A recevoir sur ventes de titres	28.255,86
A recevoir sur émissions d'actions	4.035.674,38
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.801.639,32
Autres créances	100.117,82
Total de l'actif	2.274.756.470,34

Exigible

A payer sur rachats d'actions	1.732.854,31
Moins-values non réalisées sur futures	100.117,82
Frais à payer	5.041.620,72
A payer sur futures	26.667,63
Total de l'exigible	6.901.260,48

Actif net à la fin de l'exercice 2.267.855.209,86

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	3.576.608,748110	EUR	202,94	725.845.236,16
R distribution	7.890.706,181056	EUR	195,42	1.542.009.973,70
				<u>2.267.855.209,86</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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	5.929.175,02
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.782.984,08
Intérêts bancaires	854.486,52
Autres revenus	180.724,95
Total des revenus	12.747.370,57
Charges	
Commission de gestion	24.075.028,40
Commission de dépositaire	234.446,59
Frais bancaires et autres commissions	111.709,07
Frais sur transactions	761.842,74
Frais d'administration centrale	3.081.603,65
Frais professionnels	18.005,50
Autres frais d'administration	53.750,01
Taxe d'abonnement	556.833,58
Autres impôts	2.097.659,06
Autres charges	51.561,11
Total des charges	31.042.439,71
Pertes nettes des investissements	-18.295.069,14
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	55.666.496,20
- sur futures	-1.766.319,92
- sur devises	125.682,10
Résultat réalisé	35.730.789,24
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	183.946.904,18
- sur futures	-100.117,82
Résultat des opérations	219.577.575,60
Dividendes payés	-15.693.405,37
Emissions	544.892.390,60
Rachats	-128.780.499,40
Total des variations de l'actif net	619.996.061,43
Total de l'actif net au début de l'exercice	1.647.859.148,43
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	2.267.855.209,86

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	1.264.282.194,28	1.647.859.148,43	2.267.855.209,86

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R capitalisation	EUR	163,38	181,09	202,94
R distribution	EUR	159,40	176,68	195,42

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R capitalisation	3.220.114,570981	499.311,887129	-142.817,710000	3.576.608,748110
R distribution	6.026.088,671194	2.407.297,729862	-542.680,220000	7.890.706,181056

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R distribution	EUR	2,42	30.05.2024

ARGENTA PORTFOLIO - 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	455.056	IGO NL Reg	2.933.040,99	1.297.676,59	0,06
AUD	38.153	Newmont Corp DR	1.526.207,97	1.358.065,67	0,06
AUD	1.697.730	Ramelius Resources Ltd Reg	1.670.178,56	2.100.981,44	0,09
AUD	5.565.054	Vault Minerals Ltd	1.699.023,66	1.097.909,57	0,05
			7.828.451,18	5.854.633,27	0,26
CAD	56.638	Agnico Eagle Mines Ltd	2.634.301,95	4.276.363,11	0,19
CAD	103	Constellation Software Inc	290.721,61	307.375,17	0,01
CAD	383.415	Kinross Gold Corp Reg	2.014.806,44	3.436.520,60	0,15
CAD	199.550	Torex Gold Resources Inc Reg	2.110.992,34	3.794.141,89	0,17
CAD	15.371	Victoria Gold Corp	174.792,72	0,00	0,00
			7.225.615,06	11.814.400,77	0,52
CHF	8.038	Georg Fischer SA	608.425,96	587.855,54	0,03
CHF	37.318	Holcim Ltd Reg	2.879.118,57	3.473.066,15	0,15
CHF	33.906	Novartis AG Reg	2.697.662,57	3.203.924,31	0,14
CHF	5.183	Swatch Group AG	884.164,12	911.060,51	0,04
CHF	3.786	Zur Rose Group AG Reg S	280.983,88	80.585,73	0,00
			7.350.355,10	8.256.492,24	0,36
DKK	20.867	NKT A/S Reg	1.146.840,99	1.439.654,91	0,06
DKK	144.816	Novo Nordisk AS B	18.634.518,46	12.121.414,99	0,53
			19.781.359,45	13.561.069,90	0,59
EUR	7.074	2G Energy AG Bearer	166.756,27	162.702,00	0,01
EUR	195.765	Acerinox SA Reg	1.939.533,20	1.849.979,25	0,08
EUR	1.226	Adyen BV	1.511.588,22	1.761.762,00	0,08
EUR	100.008	Ahold Delhaize NV	2.887.729,97	3.149.251,92	0,14
EUR	53.814	Alfen NV Reg	4.449.572,86	647.382,42	0,03
EUR	17.878	Andritz AG	962.912,14	875.664,44	0,04
EUR	91.159	Aperam SA	3.304.052,14	2.299.029,98	0,10
EUR	7.730	Argenx SE	2.362.712,42	4.638.000,00	0,20
EUR	5.866	Arkema	445.620,66	431.444,30	0,02
EUR	11.021	ASML Holding NV	7.716.280,08	7.479.952,70	0,33
EUR	76.994	Azimut Holding SpA	1.853.401,28	1.847.086,06	0,08
EUR	71.066	Bank of Ireland Group Plc	605.183,84	625.807,20	0,03
EUR	25.024	Bechtle AG	1.179.803,89	778.246,40	0,03
EUR	7.411	Beiersdorf AG	1.020.253,74	918.964,00	0,04
EUR	19.301	Bekaert SA	766.793,89	645.811,46	0,03
EUR	46.499	Bilfinger SE	1.391.578,43	2.150.578,75	0,10
EUR	65.952	Bouygues SA	2.174.909,55	1.882.270,08	0,08
EUR	33.582	Brenntag AG	2.746.042,80	1.943.726,16	0,09
EUR	130.139	Buzzi Unicem SpA	3.453.606,73	4.630.345,62	0,20
EUR	114.494	Caixabank SA	616.710,48	599.490,58	0,03
EUR	52.959	Carbios SA	1.583.496,46	355.354,89	0,02
EUR	6.737	Carl Zeiss Meditec AG	710.460,30	306.668,24	0,01
EUR	19.331	Deutsche Boerse AG Reg	3.537.262,41	4.299.214,40	0,19
EUR	77.756	Deutsche Post AG	3.082.326,26	2.642.148,88	0,12
EUR	68.277	Deutsche Telekom AG Reg	1.535.766,30	1.972.522,53	0,09
EUR	18.940	Edenred SA	576.821,49	601.345,00	0,03
EUR	41.011	EDP Renovaveis SA	419.870,62	411.750,44	0,02
EUR	16.461	Eiffage SA	1.637.918,88	1.394.575,92	0,06
EUR	172.907	ENEL SpA	1.214.464,19	1.190.637,60	0,05
EUR	104.018	HelloFresh SE Bearer	1.368.273,58	1.223.251,68	0,05
EUR	868	Hermes Intl SA	1.757.286,57	2.015.496,00	0,09
EUR	87.272	Infineon Technologies AG Reg	3.027.108,96	2.740.340,80	0,12
EUR	69.077	K+S AG Reg	916.622,12	722.545,42	0,03
EUR	36.542	Knorr Bremse AG Bearer	3.126.746,18	2.570.729,70	0,11

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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 *
EUR	3.004	L'Oréal SA	1.183.951,20	1.026.917,40	0,05
EUR	211.748	Metso Outotec Oyj	1.973.382,03	1.901.497,04	0,08
EUR	5.658	Muenchener Rueckver AG REG	2.562.876,70	2.756.011,80	0,12
EUR	7.281	Nemetschek SE	598.765,51	681.501,60	0,03
EUR	223.823	Outokumpu Oyj	895.018,02	650.205,82	0,03
EUR	63.921	Randstad NV	3.249.024,94	2.602.223,91	0,12
EUR	53.436	Salzgitter AG	1.464.996,77	846.426,24	0,04
EUR	3.036	SAP SE	581.539,12	717.406,80	0,03
EUR	70.572	Signify NV	2.121.651,72	1.522.943,76	0,07
EUR	48.122	Solvay SA	1.302.125,24	1.499.481,52	0,07
EUR	88.150	STMicroelectronics NV	2.955.665,67	2.116.481,50	0,09
EUR	29.820	Symrise AG	3.013.491,54	3.061.023,00	0,14
EUR	268.490	ThyssenKrupp AG	2.236.351,38	1.052.749,29	0,05
EUR	53.064	Valmet Oyj	1.263.829,68	1.237.983,12	0,05
EUR	3.926	Verbund AG A	291.363,38	274.820,00	0,01
EUR	8.259	VGP SA	1.233.328,79	589.692,60	0,03
EUR	118.457	Voestalpine	3.134.548,40	2.171.316,81	0,10
EUR	9.745	Wacker Chemie AG	1.340.550,83	682.539,80	0,03
EUR	33.943	Waga Energy SA	740.719,98	543.088,00	0,02
EUR	1.370.605	Webuild SpA	2.934.183,30	3.900.741,83	0,17
EUR	60.145	Wienerberger AG	1.937.611,87	1.610.683,10	0,07
			103.064.442,98	93.209.811,76	4,13
GBP	83.517	Associated British Foods Plc	2.251.865,06	2.064.089,28	0,09
GBP	996.993	BT Group Plc	1.336.481,99	1.737.363,12	0,08
GBP	322.754	D S Smith Plc	1.301.776,36	2.116.197,25	0,09
GBP	37.309	Drax Group Plc	297.606,66	292.464,96	0,01
GBP	637.224	Hays Plc	704.714,55	619.388,63	0,03
GBP	218.657	Howden Joinery Group Plc	2.111.922,51	2.098.918,34	0,09
GBP	382.915	J Sainsbury Plc	1.297.206,51	1.267.370,80	0,06
GBP	357.577	JD Sports Fashion Plc	442.619,78	414.833,10	0,02
GBP	85.477	Johnson Matthey Plc Reg	1.831.087,99	1.385.604,53	0,06
GBP	371.244	Man Group Plc Reg	996.467,74	962.873,98	0,04
GBP	359.661	Marks & Spencer Group Plc	1.114.385,78	1.633.760,97	0,07
GBP	121.495	Mondi Plc	2.524.549,97	1.751.942,65	0,08
GBP	113.937	Persimmon Plc	2.720.113,53	1.651.227,16	0,07
GBP	393.207	Rightmove Group Plc Reg	2.761.386,54	3.052.855,02	0,13
GBP	40.536	Smurfit WestRock Plc	1.541.652,16	2.116.447,76	0,09
GBP	45.745	Spectris Plc	1.686.959,03	1.387.894,29	0,06
			24.920.796,16	24.553.231,84	1,07
NOK	857.008	Norsk Hydro ASA	4.836.891,12	4.556.266,25	0,20
NOK	77.517	Yara Intl ASA	2.777.787,12	1.982.171,06	0,09
			7.614.678,24	6.538.437,31	0,29
SEK	352.497	Azelio AB Reg	179.809,02	0,00	0,00
SEK	60.096	Boliden AB	1.937.881,61	1.630.679,36	0,07
SEK	98.306	Hexagon AB	1.025.651,51	907.204,82	0,04
SEK	81.625	Industrivaerden AB	2.581.977,98	2.492.341,21	0,11
SEK	61.527	Investor AB B	1.362.788,81	1.573.801,18	0,07
SEK	104.047	Kinnevik AB	906.219,56	670.492,77	0,03
SEK	70.709	Sandvik AB	1.416.034,74	1.225.346,21	0,05
SEK	68.947	Skanska AB B	1.378.373,52	1.402.081,18	0,06
SEK	132.823	SKF AB B	2.467.920,43	2.409.694,79	0,11
SEK	139.530	Tele2 AB B	1.112.695,68	1.332.141,76	0,06
SEK	42.432	Trelleborg AB B	1.269.609,88	1.403.897,87	0,06
SEK	139.819	Volvo AB B	3.409.046,10	3.281.962,42	0,14
			19.048.008,84	18.329.643,57	0,80
USD	141.707	A10 Networks Inc Reg	1.891.476,13	2.517.046,82	0,11
USD	11.106	Abbott Laboratories	1.200.100,50	1.212.664,99	0,05
USD	39.839	Acadia Healthcare Co Inc	2.828.159,39	1.524.873,40	0,07
USD	3.428	Accenture Plc	1.157.730,80	1.164.143,37	0,05
USD	12.500	Adient Plc Reg	398.421,00	207.911,00	0,01
USD	1.137	Adobe Inc Reg	585.948,10	488.079,12	0,02

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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	9.815	AerCap Holdings NV	710.767,40	906.743,41	0,04
USD	24.500	AGCO Corp Reg	2.858.642,55	2.210.889,08	0,10
USD	18.314	Albemarle Corp	2.806.273,67	1.521.835,24	0,07
USD	104.461	Albertsons Investor Hldgs LLC	1.759.869,58	1.980.513,60	0,09
USD	14.145	Allegion PLC	1.571.145,08	1.784.408,34	0,08
USD	108.220	Amazon.com Inc	14.073.687,80	22.919.573,12	1,01
USD	10.532	American Express Co	2.302.445,53	3.017.465,28	0,13
USD	19.181	American Tower Corp	3.971.787,54	3.396.068,36	0,15
USD	5.572	Amgen Inc	1.165.531,67	1.401.955,86	0,06
USD	199.220	Apple Inc Reg	35.413.505,52	48.159.737,81	2,12
USD	7.373	Applovin Corp	579.336,38	2.304.854,32	0,10
USD	8.612	Asbury Automotive Group Inc	1.691.308,40	2.020.440,54	0,09
USD	25.648	Atkore International Group Inc	2.568.282,16	2.066.150,79	0,09
USD	2.520	Autodesk Inc	578.313,74	719.023,46	0,03
USD	102.670	Bank of America Corp	3.948.854,47	4.355.967,27	0,19
USD	27.596	Bank of New York Mellon Corp	1.472.409,29	2.046.723,31	0,09
USD	26.900	Bank of the Ozarks Reg	1.111.523,54	1.156.344,24	0,05
USD	24.335	Borg Warner Inc Reg	833.861,08	746.799,55	0,03
USD	61.204	Broadcom Inc Reg	8.718.347,89	13.697.784,88	0,60
USD	9.464	Broadridge Fin Solutions Inc	1.245.779,61	2.065.562,08	0,09
USD	2.535	Cadence Design Systems Inc	575.995,40	735.269,91	0,03
USD	38.376	Campbells Co	1.755.974,91	1.551.673,68	0,07
USD	36.031	Canadian Solar Inc	1.009.959,80	386.779,34	0,02
USD	22.477	Capital One Fin Corp	3.023.262,98	3.869.194,56	0,17
USD	9.899	Carlisle Cos Inc	1.907.490,22	3.524.613,53	0,16
USD	31.979	CBRE Group Inc A	3.329.948,60	4.053.019,51	0,18
USD	172.691	Celsius Holdings Inc	4.634.408,16	4.391.042,51	0,19
USD	13.787	Centene Corp	861.883,76	806.271,32	0,04
USD	7.655	CH Robinson Worldwide Inc	633.373,51	763.504,78	0,03
USD	19.900	Charles Schwab Corp	1.409.085,47	1.421.757,89	0,06
USD	2.164	Chubb Ltd N	586.841,31	577.192,01	0,03
USD	4.137	Cigna Group Reg	815.225,43	1.102.800,64	0,05
USD	55.117	Cisco Systems Inc	2.362.632,03	3.149.846,90	0,14
USD	11.823	Clorox Co	1.741.506,89	1.853.628,18	0,08
USD	7.100	CME Group Inc A	1.360.813,87	1.591.691,28	0,07
USD	7.731	Constellation Brands Inc A	1.736.623,52	1.649.339,70	0,07
USD	5.828	Datadog Inc Reg A	578.688,35	803.902,81	0,04
USD	9.478	Deere and Co	3.551.686,50	3.876.656,63	0,17
USD	9.165	DigitalOcean Holdings Inc	298.151,34	301.430,21	0,01
USD	6.536	Dynatrace Inc Reg	293.733,76	342.920,75	0,02
USD	1.397	Elevance Health Inc	471.251,54	497.493,29	0,02
USD	13.352	Eli Lilly & Co	11.065.422,82	9.950.520,32	0,44
USD	18.792	Emerson Electric Co	1.551.064,27	2.248.182,80	0,10
USD	15.644	Encompass Health Corp Reg	789.334,45	1.394.655,28	0,06
USD	42.181	Enova International Inc	1.430.765,34	3.904.155,11	0,17
USD	28.301	Enphase Energy Inc	3.304.047,10	1.876.351,66	0,08
USD	10.478	F5 Networks Inc	1.447.439,39	2.543.587,86	0,11
USD	76.984	Fifth Third Bancorp	2.764.436,85	3.142.082,75	0,14
USD	19.890	Fiserv Inc	2.243.502,68	3.944.206,78	0,17
USD	60.521	Fortinet Inc	3.496.270,45	5.519.861,07	0,24
USD	5.585	Fortune Brands Innovations Inc	359.768,46	368.397,58	0,02
USD	7.434	FTI Consulting Inc	824.431,51	1.371.619,29	0,06
USD	72.205	Gates Industrial Corp Plc	1.002.460,04	1.433.784,00	0,06
USD	16.132	Generac Holdings Inc Reg	1.912.956,92	2.414.583,07	0,11
USD	10.974	Genuine Parts Co	1.514.193,42	1.236.918,85	0,05
USD	7.061	Goldman Sachs Group Inc	3.028.928,56	3.903.146,85	0,17
USD	11.365	GXO Logistics Inc	535.396,10	477.244,43	0,02
USD	7.255	Henry Schein Inc	488.709,83	484.647,17	0,02
USD	9.774	Hershey Co (The)	1.735.560,07	1.597.863,60	0,07
USD	131.500	Huntington Bancshares Inc Reg	1.783.035,94	2.065.358,63	0,09
USD	55.754	Huntsman Corp Reg	1.527.732,01	970.407,01	0,04
USD	4.369	Icon Plc	1.152.207,37	884.470,50	0,04
USD	1.039	Intuit Inc	585.814,82	630.380,83	0,03
USD	25.090	Jabil Inc Reg	2.474.257,52	3.485.327,73	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 PORTFOLIO - 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	13.299	Jones Lang Lasalle Inc	3.046.723,48	3.249.839,62	0,14
USD	35.275	JPMorgan Chase & Co	4.834.424,25	8.162.728,30	0,36
USD	51.811	Keurig Dr Pepper Inc Reg	1.745.266,71	1.606.496,11	0,07
USD	55.053	Kraft Heinz Foods Co	1.744.486,50	1.632.085,75	0,07
USD	36.136	Kroger Co Reg	1.796.182,02	2.133.136,79	0,09
USD	1.813	Labcorp Holdings Inc	354.980,82	401.348,74	0,02
USD	59.710	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	4.675.894,02	3.852.127,91	0,17
USD	8.252	Lear Corp	1.169.533,08	754.382,08	0,03
USD	11.849	Linde Plc	3.805.360,35	4.787.984,27	0,21
USD	13.131	Marsh & McLennan Cos Inc	2.187.993,61	2.692.495,13	0,12
USD	3.875	Middleby Corp	543.763,31	506.678,97	0,02
USD	35.287	Molson Coors Beverage Co B	1.743.833,95	1.952.554,15	0,09
USD	25.862	Mondelez Intl Inc	1.742.805,02	1.491.203,07	0,07
USD	1.147	MongoDB Inc A Reg	305.252,34	257.778,81	0,01
USD	88.823	Mueller Water Products Inc Ser A	1.106.137,69	1.929.257,17	0,09
USD	10.252	MYR Group Inc	891.363,68	1.472.333,28	0,07
USD	426.933	NVIDIA Corp	31.655.797,63	55.345.914,25	2,44
USD	7.910	NXP Semiconductor NV	1.781.065,73	1.587.116,03	0,07
USD	30.058	Okta Inc Reg A	3.764.882,38	2.286.485,57	0,10
USD	93.840	Omega Healthcare Investors Inc	3.276.916,52	3.428.751,81	0,15
USD	10.040	Oracle Corp	1.298.565,79	1.615.084,08	0,07
USD	14.152	Owens Corning Inc Reg	1.168.837,67	2.326.835,25	0,10
USD	28.566	Palo Alto Networks Inc	1.979.845,63	5.017.732,75	0,22
USD	22.898	Papa Johns Intl Inc	1.489.624,41	907.829,77	0,04
USD	36.902	PayPal Holdings Inc	3.737.978,10	3.040.434,12	0,13
USD	26.000	Procter & Gamble Co	4.020.562,23	4.207.838,59	0,19
USD	10.904	Public Storage Operating Co REIT	3.312.746,39	3.151.939,14	0,14
USD	17.518	Qualys Inc	2.206.266,28	2.371.246,22	0,10
USD	3.863	Quest Diagnostics Inc	499.155,51	562.575,71	0,03
USD	22.718	Raymond James Financial Inc	2.376.823,15	3.406.493,81	0,15
USD	7.271	Revvity Inc	713.394,19	783.392,52	0,03
USD	22.699	RPM Intl Inc Reg	1.980.960,29	2.696.533,39	0,12
USD	5.627	Salesforce Inc	1.292.079,91	1.816.077,72	0,08
USD	8.286	Samsara Inc	325.607,56	349.469,39	0,02
USD	16.231	SBA Communications Corp A Reg	3.321.617,63	3.193.240,47	0,14
USD	30.126	Sentinelone Inc	663.323,09	645.619,46	0,03
USD	777	ServiceNow Inc Reg	591.557,52	795.166,75	0,04
USD	3.174	Snap-On Inc	606.562,84	1.040.167,51	0,05
USD	13.894	SolarEdge Technologies Inc	1.490.204,91	182.409,89	0,01
USD	7.212	SPX Corp	399.265,92	1.013.119,26	0,04
USD	17.376	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	962.616,14	1.271.120,07	0,06
USD	31.029	Stride Inc	1.739.672,37	3.113.084,25	0,14
USD	1.350	Synopsys Inc	583.586,71	632.528,24	0,03
USD	25.769	Sysco Corp	1.739.761,23	1.902.015,39	0,08
USD	12.775	Target Corp	1.774.341,99	1.667.076,46	0,07
USD	10.492	TE Connectivity Plc	1.226.680,99	1.448.056,03	0,06
USD	48.414	Tesla Inc	11.206.514,18	18.873.935,48	0,83
USD	11.046	Timken Co	711.587,69	761.031,97	0,03
USD	38.586	TJX Cos Inc	4.523.237,15	4.500.023,81	0,20
USD	29.362	Toll Brothers Inc	3.852.106,86	3.569.981,56	0,16
USD	13.407	Trinet Group Inc Reg	948.934,18	1.174.778,83	0,05
USD	6.381	Universal Health Services Inc B	819.329,24	1.105.202,26	0,05
USD	4.087	Valmont Industries Inc Reg	975.272,06	1.209.924,02	0,05
USD	8.475	Watts Water Technologies Inc A	1.103.416,77	1.663.256,59	0,07
USD	70.999	Wells Fargo & Co	3.912.845,10	4.814.142,06	0,21
USD	8.686	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	662.116,09	1.589.708,22	0,07
USD	8.902	Willis Towers Watson Plc	1.920.566,59	2.691.825,93	0,12
USD	2.496	Workday Inc A	581.448,47	621.723,02	0,03
USD	12.803	Yum! Brands Inc	1.618.073,55	1.658.123,83	0,07
USD	19.088	Zscaler Inc Reg	2.880.334,50	3.324.322,89	0,15
			326.789.866,06	414.937.106,36	18,26
Total actions			523.623.573,07	597.054.827,02	26,28

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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 *
Obligations					
EUR	700.000	Ahold Delhaize NV 0.375% 21/18.03.30	596.981,00	616.021,00	0,03
EUR	600.000	Ahold Delhaize NV 3.375% 24/11.03.31	599.580,00	610.785,00	0,03
EUR	700.000	Apple Inc 0.5% Sen 19/15.11.31	586.271,00	607.404,00	0,03
EUR	600.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen Reg S 20/29.01.27	550.750,00	576.411,00	0,03
EUR	1.000.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	995.720,00	1.041.035,00	0,05
EUR	101.000	AT&T Inc 1.6% Sen 20/19.05.28	98.586,10	96.924,65	0,00
EUR	600.000	Autoliv Inc 3.625% EMTN 24/07.08.29	596.250,00	608.349,00	0,03
EUR	400.000	Autoliv Inc 4.25% EMTN 23/15.03.28	406.916,00	412.126,00	0,02
EUR	102.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen 18/25.04.28	98.650,32	99.191,94	0,00
EUR	106.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	99.273,24	99.889,63	0,00
EUR	700.000	Colgate-Palmolive Co 0.3% EMTN 21/10.11.29	607.012,00	627.634,00	0,03
EUR	4.039.891	Deutschland 0% 21/15.02.31	3.602.401,66	3.553.306,33	0,16
EUR	4.025.975	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	3.462.729,39	3.498.995,00	0,15
EUR	1.832.592	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	1.757.553,29	1.751.399,01	0,08
EUR	4.931.457	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	4.276.699,58	4.155.689,50	0,18
EUR	1.214.791	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	1.475.562,29	1.462.316,82	0,06
EUR	1.145.237	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	1.347.961,57	1.264.599,33	0,06
EUR	3.777.134	Deutschland ILB 15/15.04.46	4.658.402,23	4.330.979,21	0,19
EUR	5.892.452	Deutschland ILB 21/15.04.33	6.996.619,44	6.905.882,77	0,30
EUR	3.845.391	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	4.768.361,96	4.840.032,62	0,21
EUR	6.625.171	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	8.528.357,45	8.479.950,22	0,37
EUR	118.000	Eli Lilly & Co 1.7% Sen 19/01.11.49	100.064,00	87.174,27	0,00
EUR	7.172.000	Espana 1% 21/30.07.42	4.736.257,25	4.877.713,06	0,22
EUR	3.452.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	3.235.450,73	3.195.015,86	0,14
EUR	985.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	936.000,62	943.758,05	0,04
EUR	1.698.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	1.470.132,76	1.508.486,22	0,07
EUR	2.524.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	2.547.333,88	2.440.354,64	0,11
EUR	4.124.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	4.981.168,02	5.080.005,06	0,22
EUR	1.183.000	Espana ILB 144A 18/30.11.33	1.375.976,47	1.415.467,21	0,06
EUR	1.077.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.355.266,05	1.368.827,59	0,06
EUR	499.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	605.672,65	628.025,92	0,03
EUR	700.000	Fedex Corp 0.45% 21/04.05.29	608.790,00	628.792,50	0,03
EUR	101.000	Fedex Corp 1.625% Sen 16/11.01.27	100.236,44	99.152,71	0,00
EUR	454.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	434.686,84	434.339,53	0,02
EUR	480.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	434.155,20	430.214,40	0,02
EUR	114.892	France 0% 144A 22/25.05.32	96.566,52	92.666,14	0,00
EUR	99.067	France 0.25% OAT 16/25.11.26	94.130,90	95.406,97	0,00
EUR	323.531	France 1.5% OAT 15/25.05.31	314.913,06	298.766,32	0,01
EUR	93.738	France 2.75% OAT 12/25.10.27	93.913,11	94.694,13	0,00
EUR	150.159	France 3% 144A 23/25.05.54	136.845,90	131.331,32	0,01
EUR	107.381	France 4.75% OAT 04/25.04.35	124.026,20	121.748,58	0,01
EUR	43.620	France 5.75% OAT 01/25.10.32	54.455,92	51.951,42	0,00
EUR	253.898	France ILB 144A 18/25.07.36	289.194,82	276.085,98	0,01
EUR	118.326	France ILB 17/01.03.28	137.539,99	136.877,84	0,01
EUR	873.722	France ILB OAT 15/01.03.25	1.010.882,58	1.037.237,40	0,05
EUR	120.608	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	210.910,97	199.298,72	0,01
EUR	267.713	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	510.783,63	482.646,46	0,02
EUR	400.000	H&M Finance BV 4.875% EMTN 23/25.10.31	420.392,00	429.206,00	0,02
EUR	700.000	Henkel AG & Co KGaA 0.5% EMTN Ser 12 21/17.11.32	570.451,00	587.244,00	0,03
EUR	503.663	Ireland 0.35% 22/18.10.32	433.648,81	430.019,92	0,02
EUR	534.979	Ireland 0.4% 20/15.05.35	433.332,99	426.084,02	0,02
EUR	1.701.000	Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25	1.684.052,71	1.694.578,73	0,08
EUR	331.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	328.267,23	330.190,71	0,01
EUR	355.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	302.821,93	332.922,55	0,01
EUR	12.722.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	10.007.082,50	10.444.825,61	0,46
EUR	1.294.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	1.275.011,18	1.303.646,77	0,06
EUR	498.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	506.615,15	503.819,13	0,02
EUR	902.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	832.396,34	894.725,37	0,04
EUR	1.568.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	1.600.896,64	1.647.427,04	0,07
EUR	4.536.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	4.479.040,89	4.881.280,32	0,22
EUR	1.200.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	1.221.912,00	1.297.416,00	0,06

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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 *
EUR	1.063.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	1.167.713,93	1.142.092,51	0,05
EUR	344.164	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	376.709,11	383.111,32	0,02
EUR	1.425.000	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	1.578.815,98	1.673.306,25	0,07
EUR	2.306.000	Italia ILB 19/15.05.30	2.564.123,54	2.687.601,52	0,12
EUR	1.219.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	1.673.243,49	1.700.122,85	0,08
EUR	400.000	Legrand SA 3.5% 23/29.05.29	402.788,00	409.958,00	0,02
EUR	100.000	LVMH Moet Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	90.070,00	86.851,00	0,00
EUR	111.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	116.802,52	107.386,95	0,01
EUR	1.140.925	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	1.054.056,47	1.093.930,30	0,05
EUR	3.312.325	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	2.897.702,97	2.870.825,20	0,13
EUR	1.206.258	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	1.140.610,53	1.166.053,43	0,05
EUR	421.617	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	411.522,24	424.298,49	0,02
EUR	445.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	434.133,10	433.932,85	0,02
EUR	418.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	441.775,42	423.674,35	0,02
EUR	123.824	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	122.470,48	119.231,99	0,01
EUR	964.387	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	753.576,37	787.195,36	0,03
EUR	574.309	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	608.756,98	573.321,19	0,03
EUR	1.193.563	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	1.305.955,15	1.330.942,10	0,06
EUR	200.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	206.885,00	197.423,00	0,01
EUR	101.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	99.146,65	94.349,66	0,00
EUR	200.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	203.100,00	186.907,00	0,01
EUR	100.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	112.998,00	94.205,50	0,00
EUR	292.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	303.733,05	286.725,02	0,01
EUR	109.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	98.948,02	100.191,71	0,00
EUR	110.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	98.857,00	95.557,00	0,00
EUR	100.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	101.374,00	98.833,50	0,00
EUR	124.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.875% EMTN Sen 19/01.10.49	98.026,96	86.560,06	0,00
EUR	103.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 16/02.11.28	99.302,30	98.100,29	0,00
EUR	100.000	Verizon Communications Inc 2.875% Ser 20Y Sen 17/15.01.38	98.233,00	92.132,50	0,00
EUR	200.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	206.275,00	195.209,00	0,01
			115.069.619,66	116.038.376,40	5,11
GBP	171.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	209.667,97	201.384,58	0,01
GBP	100.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	117.366,25	115.591,26	0,01
GBP	1.790.421	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	1.563.945,58	1.613.288,83	0,07
GBP	1.238.541	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	1.191.610,72	1.167.863,90	0,05
GBP	847.639	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	965.786,19	910.884,17	0,04
GBP	824.711	United Kingdom 4.375% 24/31.07.54	948.687,42	883.571,68	0,04
GBP	932.062	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	1.075.285,49	1.060.779,28	0,05
GBP	156.402	United Kingdom 4.625% 23/31.01.34	190.385,69	190.151,65	0,01
GBP	783.567	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	960.347,25	913.896,39	0,04
			7.223.082,56	7.057.411,74	0,32
NZD	5.378.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	2.850.223,52	2.790.464,87	0,12
NZD	4.205.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	2.566.208,25	2.322.635,22	0,10
			5.416.431,77	5.113.100,09	0,22
USD	212.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	198.649,93	202.257,50	0,01
USD	420.000	Abbott Laboratories 4.75% 16/30.11.36	385.888,03	392.046,63	0,02
USD	224.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.4% Sen 17/06.12.27	199.858,05	208.451,48	0,01
USD	442.000	Amazon.com Inc 3.6% 22/13.04.32	383.203,16	395.062,84	0,02
USD	489.000	Apple Inc 1.4% 21/05.08.28	412.009,42	423.667,82	0,02
USD	434.000	Apple Inc 3% Sen 17/20.06.27	387.781,40	406.302,59	0,02
USD	350.000	Apple Inc 3.2% Sen 15/13.05.25	325.434,13	336.397,33	0,02
USD	195.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	186.867,97	183.449,46	0,01
USD	408.000	Astrazeneca Finance LLC 5% 24/26.02.34	383.270,18	389.772,14	0,02
USD	209.000	AstraZeneca Plc 3.375% Sen 15/16.11.25	198.969,57	199.861,42	0,01
USD	361.000	AstraZeneca Plc 6.45% Sen 07/15.09.37	380.156,48	381.649,74	0,02
USD	508.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	387.385,08	407.383,24	0,02
USD	466.000	Baxter Intl Inc 2.272% Ser B 22/01.12.28	385.622,09	405.666,07	0,02
USD	214.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	199.966,82	205.530,07	0,01
USD	468.000	Boston Scientific Corp 2.65% 20/01.06.30	386.488,72	403.650,56	0,02
USD	215.000	Comcast Corp 3.95% Sen 18/15.10.25	199.567,26	206.673,14	0,01
USD	229.000	Danone 2.947% Ser 144A Sen 16/02.11.26	202.146,17	214.444,05	0,01

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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	400.000	Diageo Capital Plc 2.375% 19/24.10.29	333.335,83	345.950,38	0,02
USD	192.000	Edwards Lifesciences Corp 4.3% Sen 18/15.06.28	193.445,33	181.246,22	0,01
USD	196.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	191.629,13	185.505,61	0,01
USD	402.000	John Deere Capital Corp 5.15% Ser I 23/08.09.33	380.510,81	389.837,94	0,02
USD	198.000	Lowe's Companies Inc 3.375% Sen 15/15.09.25	188.770,42	189.442,75	0,01
USD	198.000	Lowe's Companies Inc 4% Sen 20/15.04.25	192.062,90	190.685,14	0,01
USD	432.000	PepsiCo Inc 3.9% 22/18.07.32	380.643,64	390.078,20	0,02
USD	246.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	206.313,97	213.343,67	0,01
USD	223.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	202.656,83	207.906,23	0,01
USD	200.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	179.918,08	188.486,34	0,01
USD	494.000	Salesforce Inc 1.95% 21/15.07.31	382.171,53	400.693,66	0,02
USD	211.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	198.978,01	201.710,83	0,01
USD	107.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	100.192,96	99.980,81	0,00
USD	6.517.800	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	7.544.310,74	7.971.331,51	0,35
USD	5.972.100	US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26	5.101.377,38	5.532.161,92	0,24
USD	3.553.300	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	2.938.526,09	3.108.312,04	0,14
USD	609.300	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	468.430,44	481.621,74	0,02
USD	587.000	US 1.25% Ser J-2028 21/31.03.28	490.104,28	514.927,43	0,02
USD	7.750.300	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	6.749.074,88	7.077.519,49	0,31
USD	418.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	335.416,43	350.536,90	0,02
USD	891.900	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	759.868,81	777.783,76	0,03
USD	784.100	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	649.248,82	637.059,98	0,03
USD	764.000	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	664.104,39	668.466,59	0,03
USD	11.874.600	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	10.342.380,39	9.471.366,21	0,42
USD	9.781.600	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	8.400.965,35	8.008.514,31	0,35
USD	6.653.200	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	6.214.459,26	6.049.312,44	0,27
USD	614.000	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	635.641,66	592.721,34	0,03
USD	2.651.500	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	2.757.788,31	2.522.015,74	0,11
USD	5.177.800	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	4.986.397,09	4.939.784,65	0,22
USD	4.019.900	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	4.122.759,17	4.326.687,54	0,19
USD	10.019.500	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	11.246.409,32	11.688.237,37	0,52
USD	1.873.700	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	1.795.184,45	1.876.673,18	0,08
			<u>84.536.341,16</u>	<u>85.142.168,00</u>	<u>3,81</u>
Total obligations			<u>212.245.475,15</u>	<u>213.351.056,23</u>	<u>9,46</u>
Warrants et droits					
AUD	3.111	Magellan Financial Group Ltd Call Wts 16.04.27	0,00	195,29	0,00
Total warrants et droits			<u>0,00</u>	<u>195,29</u>	<u>0,00</u>
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	220.000	Amazon.com Inc 3.15% Ser B Sen 18/22.08.27	199.509,48	205.483,06	0,01
USD	456.000	Amazon.com Inc 3.875% Ser B 18/22.08.37	381.287,89	389.054,85	0,02
USD	494.000	Autodesk Inc 2.4% ADS 21/15.12.31	386.834,09	401.182,46	0,02
USD	214.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	199.491,92	198.895,64	0,01
USD	259.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	198.752,09	199.430,51	0,01
Total obligations			<u>1.365.875,47</u>	<u>1.394.046,52</u>	<u>0,07</u>
Autres valeurs mobilières					
Warrants et droits					
EUR	45.325	Webuild SpA Call Wts 02.08.30	0,00	0,00	0,00
Total warrants et droits			<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	752.306,55	Aegon Asset Mgt Europe ICAV European ABS Fd B Cap	8.245.800,30	8.999.617,57	0,40
EUR	1.745,239238	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	46.875.841,77	65.866.149,10	2,90
EUR	7.858,572995	Argenta Fd GI Thematic I Cap	128.359.001,83	177.121.311,89	7,81

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - 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 *
EUR	777,889761	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	56.381.923,77	67.207.061,64	2,96
EUR	10.140,985626	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	155.889.699,08	193.288.402,95	8,52
EUR	1.608,056055	Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap	104.954.187,88	143.122.810,06	6,31
EUR	2.613,330104	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	52.340.232,06	58.725.186,10	2,59
EUR	442,392555	Argenta Fd Responsible Materials I Cap	18.735.541,83	21.318.083,22	0,94
EUR	594,865824	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	60.601.625,69	63.015.148,01	2,78
EUR	95,940	DPAM L Bonds Emerging Mkcs Sustainable F Cap	13.851.757,16	14.972.396,40	0,66
EUR	214.743,12	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap	21.825.166,66	22.737.366,61	1,00
EUR	14.017,79	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur HY Cred Fd A Cap	1.998.329,50	2.321.160,99	0,10
EUR	596,662	Jupiter Global Fd (The) Japan Select D Cap	9.191.012,73	10.966.647,56	0,48
EUR	1.495,397	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	18.713.024,18	19.901.191,90	0,88
EUR	848,846	Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap	8.015.421,39	8.437.529,24	0,37
EUR	142,002	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	16.503.801,33	18.597.306,13	0,82
EUR	28.009,5701	Pareto SICAV Nordic Cross Credit H-I EUR Cap	2.881.012,20	3.277.660,29	0,14
EUR	37,308,192	Storm Fd II Bond ICL Cap	4.677.472,37	5.254.485,76	0,23
EUR	35,360	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	6.261.024,73	7.003.401,60	0,31
			736.301.876,46	912.132.917,02	40,20
JPY	174,897	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	20.302.980,52	22.717.038,16	1,00
NOK	64,772	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I NOK Cap	7.657.107,35	8.084.030,69	0,36
NOK	204,658	Storm Fd II Bond ICL Cap	2.172.374,85	2.499.894,11	0,11
			9.829.482,20	10.583.924,80	0,47
USD	157,751,82	Ashoka WhiteOak ICAV India Opp Fd D Cap	29.260.506,55	41.759.536,71	1,84
USD	7,542,976	BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap	8.046.236,73	8.619.919,87	0,38
USD	4,355,129	Fidelity Fds ASEAN I Cap	56.277.875,25	61.759.672,76	2,72
USD	901,901	Kotak Fds India Midcap S Cap	9.958.462,91	13.204.199,80	0,58
USD	129,860	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc	15.769.250,28	19.103.548,03	0,84
			119.312.331,72	144.446.877,17	6,36
Total fonds d'investissement (OPCVM)			885.746.670,90	1.089.880.757,15	48,03
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	127,025	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	39.923.435,42	44.194.538,00	1,95
EUR	2.665,537	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	186.008.584,30	208.884.807,01	9,21
EUR	59,908	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced UCITS ETF Dist	314.556,50	388.443,47	0,02
EUR	429,246	iShares Plc Euro Stoxx Small EUR UCITS ETF Dist	18.651.007,15	17.882.388,36	0,79
EUR	26,233	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	13.971.259,67	15.760.261,74	0,70
EUR	93,243	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	24.867.834,79	24.937.840,35	1,10
EUR	73,088	iShares VII Plc MSCI UK Small Cap UCITS ETF	18.394.879,65	19.982.259,20	0,88
			302.131.557,48	332.030.538,13	14,65
GBP	97,855	iShares VII Plc Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Cap	18.725.227,13	18.781.734,48	0,83
Total tracker funds (OPCVM)			320.856.784,61	350.812.272,61	15,48
Total portefeuille-titres			1.943.838.379,20	2.252.493.154,82	99,32
Avoirs bancaires				16.138.877,30	0,71
Autres actifs/(passifs) nets				-776.822,26	-0,03
Total				2.267.855.209,86	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 PORTFOLIO - DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	63,51 %
Pays et gouvernements	8,61 %
Technologies	6,44 %
Biens de consommation durable	5,16 %
Industrie	3,57 %
Finances	3,44 %
Matières premières	3,13 %
Services de santé	2,08 %
Biens de consommation non-cyclique	2,05 %
Immobilier	0,64 %
Services de télécommunication	0,24 %
Services aux collectivités	0,23 %
Energie	0,22 %
Total	<u>99,32 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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)

Luxembourg	45,15 %
Etats-Unis d'Amérique	21,55 %
Irlande	18,99 %
Allemagne	3,22 %
Italie	1,87 %
Royaume-Uni	1,57 %
Pays-Bas	1,51 %
Espagne	1,08 %
Suède	0,80 %
Danemark	0,59 %
Canada	0,54 %
France	0,54 %
Suisse	0,39 %
Norvège	0,29 %
Autriche	0,26 %
Nouvelle-Zélande	0,22 %
Belgique	0,21 %
Finlande	0,20 %
Australie	0,20 %
Portugal	0,13 %
Caimans (Iles)	0,01 %
Total	<u>99,32 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2024

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	658.565.619,24
Avoirs bancaires	6.837.980,29
A recevoir sur ventes de titres	10.785,51
A recevoir sur émissions d'actions	2.222.918,39
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	99.229,68
Total de l'actif	667.736.533,11
Exigible	
A payer sur rachats d'actions	393.209,64
Frais à payer	1.474.397,27
Total de l'exigible	1.867.606,91
Actif net à la fin de l'exercice	665.868.926,20

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	5.054.315,974297	EUR	109,01	550.968.873,10
R distribution	1.060.434,007130	EUR	108,35	114.900.053,10
				665.868.926,20

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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

du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

Revenus	
Dividendes, nets	2.212.228,07
Intérêts bancaires	225.847,53
Autres revenus	317.358,03
Total des revenus	2.755.433,63
Charges	
Commission de gestion	7.023.115,86
Commission de dépositaire	70.551,28
Frais bancaires et autres commissions	31.739,98
Frais sur transactions	200.721,00
Frais d'administration centrale	898.125,61
Frais professionnels	5.254,70
Autres frais d'administration	14.029,17
Taxe d'abonnement	148.562,52
Autres impôts	615.897,02
Intérêts bancaires payés	3,17
Autres charges	24.292,47
Total des charges	9.032.292,78
Pertes nettes des investissements	-6.276.859,15
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	24.078.609,34
- sur futures	-318.852,85
- sur devises	131.716,17
Résultat réalisé	17.614.613,51
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	62.045.874,65
Résultat des opérations	79.660.488,16
Dividendes payés	-359.855,03
Emissions	140.081.039,02
Rachats	-36.222.191,70
Total des variations de l'actif net	183.159.480,45
Total de l'actif net au début de l'exercice	482.709.445,75
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	665.868.926,20

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2024

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	388.971.848,25	482.709.445,75	665.868.926,20

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
R capitalisation	EUR	82,97	94,50	109,01
R distribution	EUR	82,84	94,35	108,35

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R capitalisation	4.365.943,913959	963.608,561278	-275.236,500940	5.054.315,974297
R distribution	743.224,426158	397.707,530972	-80.497,950000	1.060.434,007130

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R distribution	EUR	0,45	30.05.2024

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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	170.208	IGO NL Reg	1.129.474,30	485.379,68	0,07
AUD	13.582	Newmont Corp DR	535.654,65	483.454,72	0,07
AUD	604.396	Ramelius Resources Ltd Reg	612.005,93	747.954,49	0,11
AUD	1.981.175	Vault Minerals Ltd	596.935,08	390.858,92	0,06
			2.874.069,96	2.107.647,81	0,31
CAD	20.163	Agnico Eagle Mines Ltd	968.886,75	1.522.375,60	0,23
CAD	37	Constellation Software Inc	104.433,97	110.416,32	0,02
CAD	136.497	Kinross Gold Corp Reg	643.052,44	1.223.412,63	0,18
CAD	71.040	Torex Gold Resources Inc Reg	767.347,34	1.350.718,31	0,20
CAD	8.830	Victoria Gold Corp	100.411,22	0,00	0,00
			2.584.131,72	4.206.922,86	0,63
CHF	2.755	Georg Fischer SA	208.536,14	201.485,69	0,03
CHF	13.441	Holcim Ltd Reg	1.033.483,63	1.250.910,61	0,19
CHF	11.752	Novartis AG Reg	902.104,51	1.110.497,21	0,17
CHF	1.776	Swatch Group AG	302.966,52	312.182,80	0,05
CHF	1.506	Zur Rose Group AG Reg S	111.770,13	32.055,50	0,00
			2.558.860,93	2.907.131,81	0,44
DKK	5.023	NKT A/S Reg	217.475,69	346.546,54	0,05
DKK	49.883	Novo Nordisk AS B	6.429.506,73	4.175.315,88	0,63
			6.646.982,42	4.521.862,42	0,68
EUR	2.582	2G Energy AG Bearer	60.020,66	59.386,00	0,01
EUR	51.707	Acerinox SA Reg	511.952,23	488.631,15	0,07
EUR	429	Adyen BV	537.169,14	616.473,00	0,09
EUR	28.959	Ahold Delhaize NV	806.845,68	911.918,91	0,14
EUR	20.071	Alfen NV Reg	1.717.268,06	241.454,13	0,04
EUR	7.146	Andritz AG	384.904,59	350.011,08	0,05
EUR	33.392	Aperam SA	1.269.487,40	842.146,24	0,13
EUR	2.631	Argenx SE	760.882,90	1.578.600,00	0,24
EUR	3.890	ASML Holding NV	2.717.173,89	2.640.143,00	0,40
EUR	27.191	Azimut Holding SpA	655.740,87	652.312,09	0,10
EUR	24.360	Bank of Ireland Group Plc	207.444,89	214.514,16	0,03
EUR	9.153	Bechtle AG	431.772,71	284.658,30	0,04
EUR	2.485	Beiersdorf AG	341.368,01	308.140,00	0,05
EUR	7.215	Bekaert SA	289.522,85	241.413,90	0,04
EUR	16.384	Bilfinger SE	485.904,80	757.760,00	0,11
EUR	22.607	Bouygues SA	748.555,11	645.203,78	0,10
EUR	12.075	Brenntag AG	994.157,12	698.901,00	0,11
EUR	41.200	Buzzi Unicem SpA	977.218,04	1.465.896,00	0,22
EUR	39.247	Caixabank SA	211.400,04	205.497,29	0,03
EUR	20.278	Carbios SA	622.268,10	136.065,38	0,02
EUR	2.523	Carl Zeiss Meditec AG	262.603,38	114.846,96	0,02
EUR	6.626	Deutsche Boerse AG Reg	1.201.182,35	1.473.622,40	0,22
EUR	26.653	Deutsche Post AG	1.064.367,40	905.668,94	0,14
EUR	23.599	Deutsche Telekom AG Reg	522.343,34	681.775,11	0,10
EUR	5.715	Eiffage SA	569.243,28	484.174,80	0,07
EUR	59.269	ENEL SpA	416.293,60	408.126,33	0,06
EUR	35.655	HelloFresh SE Bearer	469.013,00	419.302,80	0,06
EUR	319	Hermes Intl SA	645.823,06	740.718,00	0,11
EUR	29.915	Infineon Technologies AG Reg	1.046.340,88	939.331,00	0,14
EUR	26.450	K+S AG Reg	351.676,43	276.667,00	0,04
EUR	12.731	Knorr Bremse AG Bearer	1.119.492,02	895.625,85	0,13
EUR	1.105	L'Oréal SA	435.508,01	377.744,25	0,06
EUR	54.520	Metso Outotec Oyj	518.067,78	489.589,60	0,07
EUR	1.939	Muenchener Rueckver AG REG	872.966,08	944.486,90	0,14

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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	2.421	Nemetschek SE	199.261,43	226.605,60	0,03
EUR	85.700	Outokumpu Oyj	340.968,71	248.958,50	0,04
EUR	18.250	Randstad NV	1.005.811,32	742.957,50	0,11
EUR	17.488	Salzgitter AG	577.701,27	277.009,92	0,04
EUR	1.089	SAP SE	208.595,55	257.330,70	0,04
EUR	15.291	Signify NV	557.016,44	329.979,78	0,05
EUR	13.841	Solvay SA	364.081,16	431.285,56	0,06
EUR	30.216	STMicroelectronics NV	1.037.424,88	725.486,16	0,11
EUR	10.222	Symrise AG	1.045.190,16	1.049.288,30	0,16
EUR	92.711	ThyssenKrupp AG	739.927,68	363.519,83	0,05
EUR	14.180	Valmet Oyj	346.845,64	330.819,40	0,05
EUR	2.928	VGP SA	410.968,43	209.059,20	0,03
EUR	33.460	Voestalpine	957.930,88	613.321,80	0,09
EUR	3.490	Wacker Chemie AG	495.750,20	244.439,60	0,04
EUR	12.654	Waga Energy SA	282.266,45	202.464,00	0,03
EUR	469.132	Webuild SpA	998.202,27	1.335.149,67	0,20
EUR	21.860	Wienerberger AG	694.235,67	585.410,80	0,09
			<u>34.488.155,84</u>	<u>30.663.891,67</u>	<u>4,60</u>
GBP	28.628	Associated British Foods Plc	769.878,52	707.529,58	0,11
GBP	348.606	BT Group Plc	460.556,19	607.481,90	0,09
GBP	107.917	D S Smith Plc	436.092,83	707.578,09	0,11
GBP	242.845	Hays Plc	268.565,53	236.047,97	0,04
GBP	60.656	Howden Joinery Group Plc	572.913,83	582.245,21	0,09
GBP	139.021	J Sainsbury Plc	469.827,75	460.131,25	0,07
GBP	20.544	Johnson Matthey Plc Reg	518.805,08	333.023,61	0,05
GBP	141.736	Man Group Plc Reg	382.685,88	367.612,42	0,06
GBP	142.653	Marks & Spencer Group Plc	430.546,00	648.001,60	0,10
GBP	42.353	Mondi Plc	879.111,16	610.724,94	0,09
GBP	39.056	Persimmon Plc	895.126,56	566.017,43	0,09
GBP	134.785	Rightmove Group Plc Reg	939.544,61	1.046.469,32	0,16
GBP	14.471	Smurfit WestRock Plc	547.176,40	755.553,47	0,11
GBP	10.602	Spectris Plc	425.749,23	321.662,59	0,05
			<u>7.996.579,57</u>	<u>7.950.079,38</u>	<u>1,22</u>
NOK	293.768	Norsk Hydro ASA	1.735.478,77	1.561.811,82	0,23
NOK	26.571	Yara Intl ASA	1.002.253,25	679.441,51	0,10
			<u>2.737.732,02</u>	<u>2.241.253,33</u>	<u>0,33</u>
SEK	141.077	Azelio AB Reg	71.904,42	0,00	0,00
SEK	20.216	Boliden AB	612.522,33	548.552,55	0,08
SEK	36.750	Hexagon AB	385.720,10	339.142,85	0,05
SEK	28.228	Industrivaerden AB	834.359,53	861.914,95	0,13
SEK	21.650	Investor AB B	472.992,96	553.786,07	0,08
SEK	38.897	Kinnevik AB	340.631,74	250.657,47	0,04
SEK	26.947	Sandvik AB	540.412,78	466.975,98	0,07
SEK	27.309	Skanska AB B	592.642,95	555.345,92	0,08
SEK	45.529	SKF AB B	847.036,72	825.993,95	0,12
SEK	44.872	Tele2 AB B	349.959,78	428.408,69	0,06
SEK	15.947	Trelleborg AB B	476.510,45	527.619,71	0,08
SEK	48.763	Volvo AB B	1.182.908,09	1.144.610,77	0,17
			<u>6.707.601,85</u>	<u>6.503.008,91</u>	<u>0,96</u>
USD	48.967	A10 Networks Inc Reg	658.114,36	869.768,12	0,13
USD	4.158	Abbott Laboratories	453.569,19	454.012,34	0,07
USD	13.800	Acadia Healthcare Co Inc	980.953,09	528.207,36	0,08
USD	1.175	Accenture Plc	396.830,14	399.028,14	0,06
USD	4.879	Adient Plc Reg	155.511,69	81.151,82	0,01
USD	408	Adobe Inc Reg	210.261,06	175.141,85	0,03
USD	3.740	AerCap Holdings NV	270.837,50	345.514,05	0,05
USD	8.622	AGCO Corp Reg	1.017.720,91	778.052,48	0,12
USD	6.849	Albemarle Corp	1.080.654,33	569.130,15	0,09
USD	37.558	Albertsons Investor Hldgs LLC	632.812,95	712.075,61	0,11
USD	4.988	Allegion PLC	589.028,68	629.242,05	0,09
USD	37.277	Amazon.com Inc	4.792.106,82	7.894.778,48	1,19

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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	3.726	American Express Co	814.174,21	1.067.515,73	0,16
USD	6.765	American Tower Corp	1.442.314,42	1.197.768,75	0,18
USD	1.953	Amgen Inc	374.935,21	491.389,05	0,07
USD	68.289	Apple Inc Reg	12.000.176,52	16.508.283,98	2,48
USD	2.645	Applovin Corp	207.831,91	826.846,56	0,12
USD	3.138	Asbury Automotive Group Inc	617.091,41	736.198,61	0,11
USD	9.287	Atkore International Group Inc	902.050,84	748.141,86	0,11
USD	904	Autodesk Inc	207.458,58	257.935,40	0,04
USD	40.407	Bank of America Corp	1.565.988,96	1.714.342,75	0,26
USD	9.700	Bank of New York Mellon Corp	512.040,59	719.423,69	0,11
USD	9.700	Bank of the Ozarks Reg	400.809,60	416.971,72	0,06
USD	9.199	Borg Warner Inc Reg	311.955,88	282.301,58	0,04
USD	21.632	Broadcom Inc Reg	3.070.091,99	4.841.358,12	0,73
USD	3.702	Broadridge Fin Solutions Inc	567.292,53	807.978,74	0,12
USD	909	Cadence Design Systems Inc	206.540,36	263.653,00	0,04
USD	13.798	Campbells Co	631.307,18	557.900,60	0,08
USD	16.375	Canadian Solar Inc	421.760,92	175.779,52	0,03
USD	7.740	Capital One Fin Corp	1.043.055,60	1.332.364,90	0,20
USD	3.408	Carlisle Cos Inc	718.642,60	1.213.444,08	0,18
USD	11.474	CBRE Group Inc A	1.195.017,58	1.454.215,14	0,22
USD	25.733	Celsius Holdings Inc	690.581,59	654.317,23	0,10
USD	5.144	Centene Corp	351.214,68	300.823,94	0,05
USD	3.177	CH Robinson Worldwide Inc	292.021,39	316.871,94	0,05
USD	7.400	Charles Schwab Corp	523.981,53	528.693,89	0,08
USD	741	Chubb Ltd N	200.947,05	197.642,92	0,03
USD	1.547	Cigna Group Reg	317.005,66	412.383,99	0,06
USD	18.626	Cisco Systems Inc	898.085,92	1.064.445,60	0,16
USD	4.251	Clorox Co	626.202,04	666.478,34	0,10
USD	2.640	CME Group Inc A	505.992,77	591.840,14	0,09
USD	2.779	Constellation Brands Inc A	624.308,10	592.874,79	0,09
USD	2.091	Datadog Inc Reg A	207.624,80	288.428,41	0,04
USD	3.203	Deere and Co	1.217.405,56	1.310.079,25	0,20
USD	3.288	DigitalOcean Holdings Inc	106.963,63	108.139,94	0,02
USD	2.345	Dynatrace Inc Reg	105.386,42	123.033,84	0,02
USD	520	Elevance Health Inc	206.596,41	185.180,04	0,03
USD	4.719	Eli Lilly & Co	3.929.436,14	3.516.814,36	0,53
USD	7.309	Emerson Electric Co	635.626,84	874.412,95	0,13
USD	5.839	Encompass Health Corp Reg	276.526,92	520.544,12	0,08
USD	15.350	Enova International Inc	557.858,93	1.420.752,97	0,21
USD	9.564	Enphase Energy Inc	1.225.908,44	634.091,63	0,10
USD	4.012	F5 Networks Inc	682.987,66	973.933,43	0,15
USD	26.550	Fifth Third Bancorp	957.519,10	1.083.631,62	0,16
USD	7.037	Fiserv Inc	778.161,52	1.395.444,10	0,21
USD	21.685	Fortinet Inc	1.254.646,74	1.977.795,93	0,30
USD	2.221	Fortune Brands Innovations Inc	174.495,47	146.501,53	0,02
USD	3.063	FTI Consulting Inc	413.571,29	565.142,57	0,08
USD	26.056	Gates Industrial Corp Plc	357.059,21	517.397,35	0,08
USD	5.692	Generac Holdings Inc Reg	703.198,85	851.959,26	0,13
USD	3.832	Genuine Parts Co	528.156,56	431.918,45	0,06
USD	2.430	Goldman Sachs Group Inc	1.039.186,98	1.343.244,14	0,20
USD	4.196	GXO Logistics Inc	197.102,90	176.200,41	0,03
USD	2.719	Henry Schein Inc	188.015,29	181.634,13	0,03
USD	3.514	Hershey Co (The)	624.123,77	574.472,34	0,09
USD	47.500	Huntington Bancshares Inc Reg	644.062,41	746.042,09	0,11
USD	18.693	Huntsman Corp Reg	533.674,69	325.354,56	0,05
USD	1.608	Icon Plc	438.378,81	325.527,25	0,05
USD	373	Intuit Inc	210.306,96	226.306,11	0,03
USD	8.638	Jabil Inc Reg	851.123,94	1.199.930,69	0,18
USD	4.772	Jones Lang Lasalle Inc	1.093.804,88	1.166.120,36	0,18
USD	12.299	JPMorgan Chase & Co	1.680.702,04	2.846.021,13	0,43
USD	18.628	Keurig Dr Pepper Inc Reg	627.497,40	577.595,68	0,09
USD	19.794	Kraft Heinz Foods Co	627.235,98	586.807,36	0,09
USD	12.992	Kroger Co Reg	645.772,27	766.928,08	0,12
USD	675	Labcorp Holdings Inc	147.072,89	149.426,59	0,02

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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	20.574	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	1.611.151,29	1.327.309,99	0,20
USD	3.103	Lear Corp	434.550,83	283.670,33	0,04
USD	4.061	Linde Plc	1.283.670,33	1.640.982,71	0,25
USD	4.974	Marsh & McLennan Cos Inc	810.977,01	1.019.912,48	0,15
USD	1.612	Middleby Corp	250.752,74	210.778,45	0,03
USD	12.687	Molson Coors Beverage Co B	626.978,56	702.016,45	0,11
USD	9.298	Mondelez Intl Inc	626.571,45	536.122,73	0,08
USD	411	MongoDB Inc A Reg	109.379,87	92.368,87	0,01
USD	34.955	Mueller Water Products Inc Ser A	410.700,72	759.231,10	0,11
USD	3.989	MYR Group Inc	379.728,18	572.877,24	0,09
USD	145.310	NVIDIA Corp	10.275.915,70	18.837.416,64	2,83
USD	2.772	NXP Semiconductor NV	617.930,55	556.192,88	0,08
USD	11.542	Okta Inc Reg A	1.594.407,63	877.989,77	0,13
USD	33.671	Omega Healthcare Investors Inc	1.175.285,08	1.230.280,29	0,18
USD	3.602	Oracle Corp	465.866,85	579.435,54	0,09
USD	5.316	Owens Corning Inc Reg	438.531,79	874.042,98	0,13
USD	9.778	Palo Alto Networks Inc	794.624,86	1.717.545,01	0,26
USD	7.993	Papa Johns Intl Inc	521.409,52	316.895,95	0,05
USD	13.145	PayPal Holdings Inc	1.450.885,22	1.083.044,45	0,16
USD	9.348	Procter & Gamble Co	1.445.570,93	1.512.879,81	0,23
USD	3.912	Public Storage Operating Co REIT	1.188.069,82	1.130.813,09	0,17
USD	6.285	Qualys Inc	798.051,36	850.741,09	0,13
USD	1.447	Quest Diagnostics Inc	195.478,51	210.729,24	0,03
USD	7.688	Raymond James Financial Inc	758.899,32	1.152.791,81	0,17
USD	2.716	Revvity Inc	406.601,96	292.627,44	0,04
USD	7.818	RPM Intl Inc Reg	670.384,05	928.741,27	0,14
USD	2.019	Salesforce Inc	463.908,15	651.619,14	0,10
USD	2.973	Samsara Inc	116.827,34	125.388,91	0,02
USD	5.824	SBA Communications Corp A Reg	1.191.001,61	1.145.797,08	0,17
USD	11.087	Sentinelone Inc	244.116,81	237.601,51	0,04
USD	278	ServiceNow Inc Reg	211.651,21	284.499,82	0,04
USD	1.282	Snap-On Inc	251.496,42	420.130,67	0,06
USD	4.242	SolarEdge Technologies Inc	510.154,85	55.691,86	0,01
USD	3.016	SPX Corp	170.968,76	423.678,27	0,06
USD	6.683	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	455.166,64	488.886,71	0,07
USD	11.290	Stride Inc	635.757,88	1.132.705,57	0,17
USD	484	Synopsys Inc	209.226,64	226.773,09	0,03
USD	9.265	Sysco Corp	625.597,63	683.851,63	0,10
USD	4.593	Target Corp	637.854,88	599.364,55	0,09
USD	4.015	TE Connectivity Plc	502.573,81	554.131,24	0,08
USD	16.676	Tesla Inc	3.646.008,20	6.501.048,21	0,98
USD	4.353	Timken Co	291.895,81	299.906,95	0,05
USD	5.749	TJX Cos Inc	673.925,53	670.466,93	0,10
USD	10.300	Toll Brothers Inc	1.353.686,44	1.252.326,48	0,19
USD	5.103	Trinet Group Inc Reg	431.951,47	447.146,74	0,07
USD	2.387	Universal Health Services Inc B	291.005,52	413.433,29	0,06
USD	1.652	Valmont Industries Inc Reg	382.035,70	489.061,53	0,07
USD	3.341	Watts Water Technologies Inc A	418.335,21	655.686,17	0,10
USD	27.726	Wells Fargo & Co	1.547.157,76	1.879.982,86	0,28
USD	3.259	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	280.875,12	596.460,86	0,09
USD	3.183	Willis Towers Watson Plc	680.129,07	962.489,55	0,14
USD	895	Workday Inc A	208.492,14	222.933,54	0,03
USD	4.198	Yum! Brands Inc	532.534,50	543.685,38	0,08
USD	6.557	Zscaler Inc Reg	1.395.134,32	1.141.952,28	0,17
			<u>115.048.313,59</u>	<u>144.897.240,11</u>	<u>21,77</u>
Total actions			181.642.427,90	205.999.038,30	30,94
Warrants et droits					
AUD	1.070	Magellan Financial Group Ltd Call Wts 16.04.27	<u>0,00</u>	<u>67,17</u>	<u>0,00</u>
Total warrants et droits			0,00	67,17	0,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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 *
Autres valeurs mobilières					
Warrants et droits					
EUR	32.469	Webuild SpA Call Wts 02.08.30	0,00	0,00	0,00
Total warrants et droits			0,00	0,00	0,00
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	649,240795	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	19.150.870,39	24.502.652,75	3,68
EUR	2.926,721547	Argenta Fd GI Thematic I Cap	52.951.073,90	65.964.235,53	9,91
EUR	289,769764	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	21.852.779,21	25.035.133,98	3,76
EUR	3.777,583419	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	63.778.050,25	72.001.193,28	10,81
EUR	598,294748	Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap	41.301.725,84	53.250.398,40	8,00
EUR	162,691249	Argenta Fd Responsible Materials I Cap	7.019.752,61	7.839.791,94	1,18
EUR	221,328087	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	24.967.439,26	23.445.660,51	3,52
EUR	209,151	Jupiter Global Fd (The) Japan Select D Cap	3.217.441,18	3.844.195,38	0,58
EUR	518,747	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	6.482.042,94	6.903.640,70	1,04
			240.721.175,58	282.786.902,47	42,48
JPY	60,671	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	7.039.405,23	7.880.440,62	1,18
USD	54.856,77	Ashoka WhiteOak ICAV India Opp Fd D Cap	10.313.796,47	14.521.501,56	2,18
USD	1.511,141	Fidelity Fds ASEAN I Cap	19.461.553,25	21.429.347,71	3,22
USD	315,435	Kotak Fds India Midcap S Cap	3.484.368,37	4.618.097,51	0,69
			33.259.718,09	40.568.946,78	6,09
Total fonds d'investissement (OPCVM)			281.020.298,90	331.236.289,87	49,75
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	44,077	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	14.013.457,75	15.335.269,84	2,30
EUR	921,343	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	63.983.371,55	72.201.044,20	10,84
EUR	24,601	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced UCITS ETF Dist	128.009,94	159.512,88	0,02
EUR	147,252	iShares Plc Euro Stoxx Small EUR UCITS ETF Dist	6.383.262,99	6.134.518,32	0,92
EUR	8,992	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	4.826.352,20	5.402.213,76	0,81
EUR	32,345	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	8.594.897,47	8.650.670,25	1,30
EUR	25,354	iShares VII Plc MSCI UK Small Cap UCITS ETF	6.372.298,61	6.931.783,60	1,04
			104.301.650,51	114.815.012,85	17,23
GBP	33,945	iShares VII Plc Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Cap	6.453.086,65	6.515.211,05	0,98
Total tracker funds (OPCVM)			110.754.737,16	121.330.223,90	18,21
Total portefeuille-titres			573.417.463,96	658.565.619,24	98,90
Avoirs bancaires				6.837.980,29	1,03
Autres actifs/(passifs) nets				465.326,67	0,07
Total				665.868.926,20	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 PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	67,96 %
Technologies	7,54 %
Biens de consommation durable	5,67 %
Industrie	4,16 %
Finances	4,02 %
Matières premières	3,57 %
Services de santé	2,26 %
Biens de consommation non-cyclique	2,18 %
Immobilier	0,78 %
Energie	0,28 %
Services de télécommunication	0,25 %
Services aux collectivités	0,23 %
Total	<u>98,90 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	47,70 %
Etats-Unis d'Amérique	20,97 %
Irlande	20,96 %
Allemagne	1,67 %
Royaume-Uni	1,36 %
Pays-Bas	1,31 %
Suède	0,96 %
Danemark	0,68 %
Canada	0,66 %
Italie	0,58 %
Suisse	0,47 %
France	0,39 %
Norvège	0,33 %
Australie	0,24 %
Autriche	0,23 %
Finlande	0,16 %
Belgique	0,13 %
Espagne	0,10 %
Total	<u>98,90 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2024

Note 1 - Informations générales

ARGENTA PORTFOLIO (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 8 décembre 2009 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 leurs 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 PORTFOLIO

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) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus-values et moins-values réalisées sur les contrats de futures sont déterminées sur base de la méthode FIFO (First In, First Out). Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) 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
			162,8383131	JPY	Yen japonais
			11,7634215	NOK	Couronne norvégienne
			1,8483362	NZD	Dollar néo-zélandais
			11,4429657	SEK	Couronne suédoise
			1,0359000	USD	Dollar américain

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2024

h) 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.

i) Autres créances

La rubrique "Autres créances" figurant dans l'état du patrimoine comprend les comptes de marge sur les contrats de futures reflétant les variations de marge quotidiennes.

j) 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 ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

Note 3 - Commission de gestion

ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A., en tant que gestionnaire, perçoit une rémunération de 0,80 % par année pour le compartiment ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE.

Le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,25 % par année pour les compartiments ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE, ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL, ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC et ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH.

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

Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

Au cours de l'exercice écoulé, les compartiments ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE, ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE, ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL, ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC et ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH ont investi une partie de leurs actifs dans les classes d'actions I d'autres OPC promus ou émis par le groupe ARGENTA. ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A., en tant que gestionnaire, perçoit pour toutes les actions de la classe I de tous les compartiments de ces autres OPC promus ou émis par le groupe ARGENTA, une rémunération de 0,00 % par année.

La Société ne pourra pas encourir de commission de souscription ou de rachat pour l'investissement de la Société dans les parts de cet autre OPC dans lequel elle investit.

Note 5 - 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 6 - 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.

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2024

Note 7 - 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 8 - 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).

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 9 - 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 10 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2024, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG dans les contrats de futures suivants :

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	23	EUR FUT 03/25 CME	USD	2.883.187,33	-44.282,88
					<u>-44.282,88</u>

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	520	EUR FUT 03/25 CME	USD	65.185.104,74	-1.001.178,20
					<u>-1.001.178,20</u>

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2024

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	824	EUR FUT 03/25 CME	USD	103.293.319,82	-1.586.482,38
					<u>-1.586.482,38</u>

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	52	EUR FUT 03/25 CME	USD	6.518.510,47	-100.117,82
					<u>-100.117,82</u>

Note 11 - 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 12 - Evénements

Depuis le 3 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 13 - Evénements subséquents

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

ARGENTA PORTFOLIO

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2024

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, 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 de 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 les compartiments sont catégorisés sous :

ARGENTA PORTFOLIO

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2024

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 PORTFOLIO – VERY DEFENSIVE
- ARGENTA PORTFOLIO – DEFENSIVE
- ARGENTA PORTFOLIO – NEUTRAL
- ARGENTA PORTFOLIO – DYNAMIC
- ARGENTA PORTFOLIO – DYNAMIC GROWTH

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

Dénomination du produit : ARGENTA PORTFOLIO – VERY DEFENSIVE
Identifiant d'entité juridique : 222100EQHMZQGED9AA68

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 56,14% 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

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

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

ayant un objectif social



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.

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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.

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.

Des investissements dans des obligations d'Etats verts ont également été réalisés au cours de l'année 2024 par ce produit financier.

Investissement en parts d'OPC monétaires, d'OPC obligataires, d'OPC investissant en actions et d'OPC mixtes

Pour les OPC qui sont gérés par des sociétés de gestion faisant partie du groupe Argenta, les principes décrits ci-dessus se sont appliqués.

Pour les OPC qui sont gérés par des sociétés de gestion ne faisant pas partie du groupe Argenta, il n'est pas possible de leur appliquer la politique de durabilité propre à AAM telle que décrite ci-dessus, tant en termes d'exclusion que de sélection positive. Cependant, la condition minimale est que toute part détenue a été émise par un gestionnaire ayant souscrit à la charte United Nations Principles for Responsible Investment (« UNPRI ») ou Principes pour l'investissement responsable (<https://www.unpri.org/>).

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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.

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 56,14%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 68,73%.

● **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 Ahold Delhaize NV 3.375% 24/11.03.31, obligation d'entreprise durable 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 »
- 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.

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.

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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 ?

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>Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>9,13%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Aegon Asset Mgt Europe ICAV European ABS Fd B Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,61%</i>	<i>Irlande</i>
<i>BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,46%</i>	<i>Irlande</i>
<i>iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,45%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,39%</i>	<i>Irlande</i>
<i>US ILB Ser D-2028 18/15.07.28</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,85%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Italia 2.7% BTP 16/01.03.47</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,57%</i>	<i>Italie</i>
<i>Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,35%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,34%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,30%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,04%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,98%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,98%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,85%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,80%</i>	<i>Luxembourg</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.

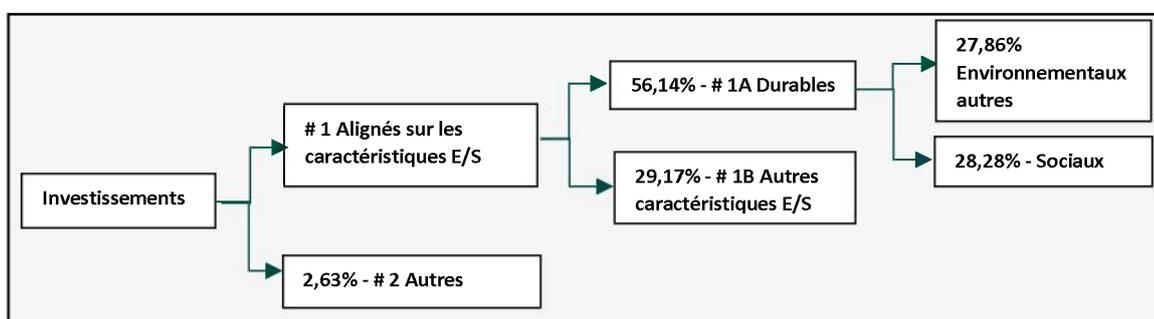
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, 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 97,37% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 2,63% 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 :

Consommation cyclique	1,02%
Constructeurs automobiles	0,07%
Construction de maisons individuelles	0,04%
Equipements électroniques ménagers	0,43%
Habillement et accessoires	0,10%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,19%
Services de support aux entreprises	0,10%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,08%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,01%
Consommation non cyclique	0,82%
Boissons non alcoolisées	0,07%
Grands magasins	0,26%
Hygiène et beauté	0,20%
Transformation alimentaire	0,08%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,21%
Finance	0,88%
Banques	0,44%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,03%
Services financiers aux entreprises	0,31%
Sociétés d'investissement	0,03%
Sociétés d'investissement immobilier	0,04%
Technologie financière (Fintech)	0,04%
Fonds d'investissement	45,01%
Organisme de Placement Collectif	45,01%
Industrie	0,32%
Composants et équipements électriques	0,11%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,14%
Machines et véhicules lourds	0,06%
Services d'emploi	0,02%
Matières premières	0,38%
Emballages en papier	0,02%
Fer et acier	0,03%
Matériaux de construction	0,05%
Or	0,13%
Produits chimiques de base	0,04%
Produits chimiques spécialisés	0,11%
Pays et gouvernements	47,05%
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	47,05%
Santé	0,87%
Équipement médical fourniture et distribution	0,24%
Equipements médicaux avancés	0,26%
Produits pharmaceutiques	0,37%

Technologies de l'information	0,94%
Conseils et services informatiques	0,14%
Equipements et pièces électroniques	0,04%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,10%
Logiciels	0,16%
Matériel informatique	0,10%
Semi-conducteurs	0,33%
Services en ligne	0,07%
Télécommunication	0,09%
Services de télécommunications intégrés	0,04%
Services de télécommunications mobiles	0,04%
Total	97,37%



Dans quelle mesure minimale 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.

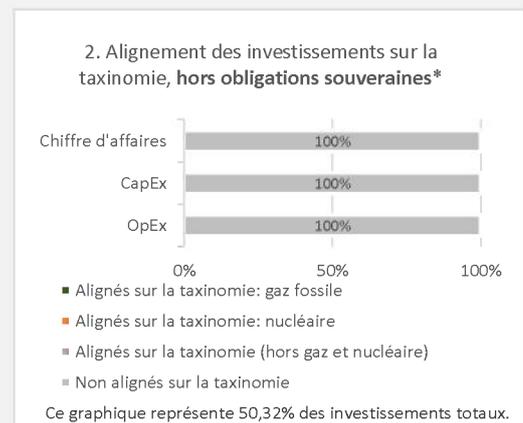
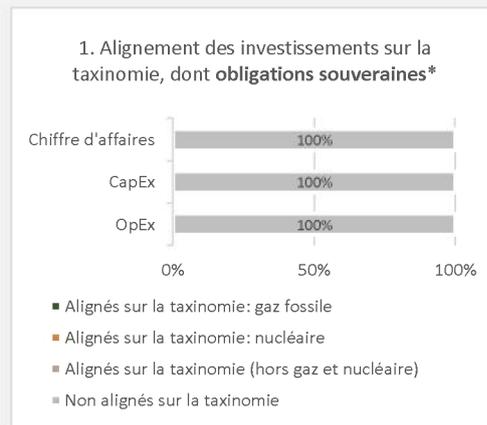
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

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.



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 27,86%.

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 28,28%.



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.



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.

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

- **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 PORTFOLIO –DEFENSIVE
Identifiant d'entité juridique : 2221005V2NII16X6BK62

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**: _%
 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 **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 56,40% 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 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 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.

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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.

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.

Des investissements dans des obligations d'Etats verts ont également été réalisés au cours de l'année 2024 par ce produit financier.

Investissement en parts d'OPC monétaires, d'OPC obligataires, d'OPC investissant en actions et d'OPC mixtes

Pour les OPC qui sont gérés par des sociétés de gestion faisant partie du groupe Argenta, les principes décrits ci-dessus se sont appliqués.

Pour les OPC qui sont gérés par des sociétés de gestion ne faisant pas partie du groupe Argenta, il n'est pas possible de leur appliquer la politique de durabilité propre à AAM telle que décrite ci-dessus, tant en termes d'exclusion que de sélection positive. Cependant, la condition minimale est que toute part détenue a été émise par un gestionnaire ayant souscrit à la charte United Nations Principles for Responsible Investment (« UNPRI ») ou Principes pour l'investissement responsable (<https://www.unpri.org/>).

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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.

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 56,40%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 61,52%.

● **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 Apple Inc 0.5% Sen 19/15.11.31, obligation d'entreprise durable détenue en portefeuille au 31/12/2024, est émise par une société qui contribue de manière positive aux ODD suivants:

- ODD 1 : Pas de pauvreté
- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure

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.

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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 ?

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>iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>4,29%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>4,02%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,97%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd GI Thematic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,63%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,37%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,28%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,93%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,64%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>US ILB Ser D-2028 18/15.07.28</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,08%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Italia 2.7% BTP 16/01.03.47</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,87%</i>	<i>Italie</i>
<i>US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,70%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Aegon Asset Mgt Europe ICAV European ABS Fd B Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,60%</i>	<i>Irlande</i>
<i>BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,53%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,50%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,46%</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.

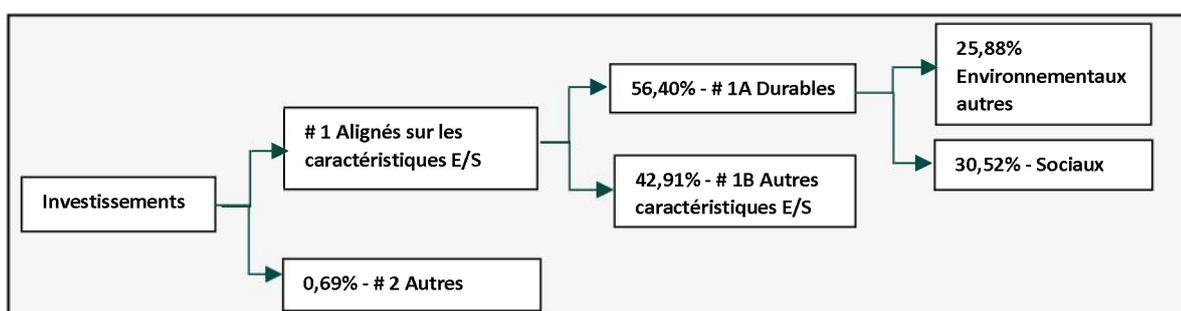
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, 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 99,31% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,69% 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	2,48%
Constructeurs automobiles	0,39%
Construction de maisons individuelles	0,11%
Equipements électroniques ménagers	1,20%
Habillement et accessoires	0,17%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,28%
Restaurants et bars	0,05%
Services de support aux entreprises	0,22%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,05%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,01%
Consommation non cyclique	1,99%
Boissons non alcoolisées	0,18%
Brasseurs	0,07%
Grands magasins	0,75%
Hygiène et beauté	0,23%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,00%
Produits domestiques	0,04%
Transformation alimentaire	0,27%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,10%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,34%
Energie	0,05%
Equipe ment et services d'énergies renouvelables	0,05%
Finance	2,50%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,13%
Banques	0,84%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,20%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	0,06%
Location développement et exploitation de biens immobiliers	0,16%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	0,12%
Prestataires de services éducatifs divers	0,07%
Prêt à la consommation	0,24%
Réassurance	0,06%
Services financiers aux entreprises	0,22%
Sociétés d'investissement	0,10%
Sociétés d'investissement immobilier	0,27%
Technologie financière (Fintech)	0,05%
Fonds d'investissement	49,71%
Organisme de Placement Collectif	49,71%
Industrie	1,66%
Composants et équipements électriques	0,25%
Conglomérats industriels	0,06%
Construction et ingénierie	0,25%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,16%

Equipement électrique lourd	0,07%
Fournitures et accessoires de construction	0,19%
Machines et équipements industriels	0,27%
Machines et véhicules lourds	0,31%
Services d'emploi	0,08%
Transport terrestre et logistique	0,02%
Matières premières	1,50%
Aluminium	0,09%
Emballages en papier	0,12%
Fer et acier	0,17%
Matériaux de construction	0,18%
Minerais diversifiés	0,08%
Or	0,33%
Produits chimiques agricoles	0,05%
Produits chimiques de base	0,19%
Produits chimiques diversifiés	0,04%
Produits chimiques spécialisés	0,24%
Pays et gouvernements	34,12%
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	34,12%
Santé	1,71%
Biotechnologie et recherche médicale	0,16%
Équipement médical fourniture et distribution	0,26%
Équipements médicaux avancés	0,22%
Etablissements et services de santé	0,15%
Gestion des soins de santé	0,08%
Produits pharmaceutiques	0,83%
Services publics	0,08%
Electricité	0,06%
Producteurs d'énergie indépendants	0,01%
Technologies de l'information	3,29%
Communications et Gestion de réseau	0,15%
Conseils et services informatiques	0,44%
Équipements et pièces électroniques	0,07%
Équipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,18%
Logiciels	0,47%
Matériel informatique	0,03%
Semi-conducteurs	1,63%
Services en ligne	0,32%
Télécommunication	0,17%
Services de télécommunications intégrés	0,10%
Services de télécommunications mobiles	0,07%
Autres	0,04%
Total	99,31%



Dans quelle mesure minimale 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.

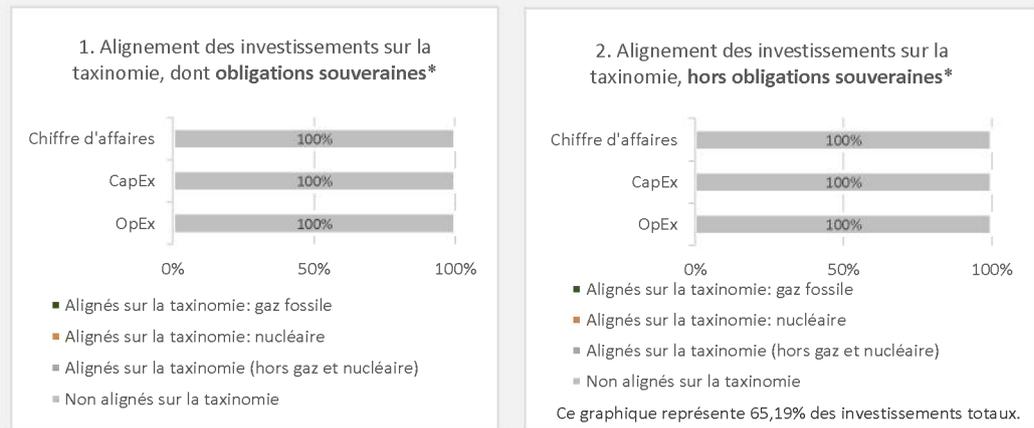
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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.



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 25,88%.

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 30,52%.



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.



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.

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

- **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 PORTFOLIO – NEUTRAL
Identifiant d'entité juridique : 222100KBB0J0CSPQLI89

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 54,34% 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

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

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

ayant un objectif social



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.

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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.

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.

Des investissements dans des obligations d'Etats verts ont également été réalisés au cours de l'année 2024 par ce produit financier.

Investissement en parts d'OPC monétaires, d'OPC obligataires, d'OPC investissant en actions et d'OPC mixtes

Pour les OPC qui sont gérés par des sociétés de gestion faisant partie du groupe Argenta, les principes décrits ci-dessus se sont appliqués.

Pour les OPC qui sont gérés par des sociétés de gestion ne faisant pas partie du groupe Argenta, il n'est pas possible de leur appliquer la politique de durabilité propre à AAM telle que décrite ci-dessus, tant en termes d'exclusion que de sélection positive. Cependant, la condition minimale est que toute part détenue a été émise par un gestionnaire ayant souscrit à la charte United Nations Principles for Responsible Investment (« UNPRI ») ou Principes pour l'investissement responsable (<https://www.unpri.org/>).

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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.

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 54,34%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 57,69%.

● **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 Ahold Delhaize NV 3.375% 24/11.03.31, obligation d'entreprise durable 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 »
- 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.

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.

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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 ?

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 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>iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>6,48%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>5,97%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd GI Thematic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>5,47%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>4,42%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,68%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,26%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,20%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,08%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Finance Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,03%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Responsible Utilities I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,95%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Fidelity Fds ASEAN I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,93%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Responsible Growth I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,81%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>DPAM L Bonds Emerging Mkcs Sustainable F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,77%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,73%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,50%</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.

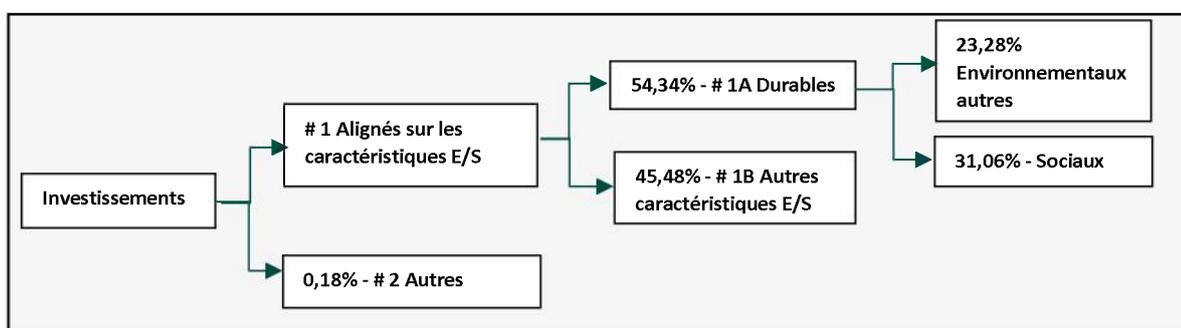
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, 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 99,82% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,18% 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	3,28%
Constructeurs automobiles	0,59%
Construction de maisons individuelles	0,17%
Equipements électroniques ménagers	1,65%
Habillement et accessoires	0,17%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,28%
Restaurants et bars	0,08%
Services de support aux entreprises	0,31%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,03%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,01%
Consommation non cyclique	2,59%
Boissons non alcoolisées	0,23%
Brasseurs	0,11%
Grands magasins	1,01%
Hygiène et beauté	0,27%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,00%
Produits domestiques	0,06%
Transformation alimentaire	0,36%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,15%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,38%
Energie	0,08%
Equipement et services d'énergies renouvelables	0,08%
Finance	3,38%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,19%
Banques	1,04%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,28%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	0,09%
Location développement et exploitation de biens immobiliers	0,25%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	0,19%
Prestataires de services éducatifs divers	0,10%
Prêt à la consommation	0,34%
Réassurance	0,09%
Services financiers aux entreprises	0,15%
Sociétés d'investissement	0,15%
Sociétés d'investissement immobilier	0,42%
Technologie financière (Fintech)	0,08%
Fonds d'investissement	55,83%
Organisme de Placement Collectif	55,83%
Industrie	2,41%
Composants et équipements électriques	0,32%
Conglomérats industriels	0,04%
Construction et ingénierie	0,38%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,16%

Equipement électrique lourd	0,12%
Fournitures et accessoires de construction	0,31%
Machines et équipements industriels	0,43%
Machines et véhicules lourds	0,49%
Services d'emploi	0,14%
Transport terrestre et logistique	0,03%
Matières premières	2,34%
Aluminium	0,14%
Emballages en papier	0,19%
Fer et acier	0,31%
Matériaux de construction	0,30%
Minerais diversifiés	0,14%
Or	0,51%
Produits chimiques agricoles	0,09%
Produits chimiques de base	0,30%
Produits chimiques diversifiés	0,06%
Produits chimiques spécialisés	0,30%
Pays et gouvernements	22,92%
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	22,92%
Santé	1,92%
Biotechnologie et recherche médicale	0,21%
Équipement médical fourniture et distribution	0,21%
Équipements médicaux avancés	0,17%
Etablissements et services de santé	0,19%
Gestion des soins de santé	0,10%
Produits pharmaceutiques	1,03%
Services publics	0,09%
Electricité	0,07%
Producteurs d'énergie indépendants	0,01%
Technologies de l'information	4,72%
Communications et Gestion de réseau	0,19%
Conseils et services informatiques	0,57%
Équipements et pièces électroniques	0,12%
Équipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,26%
Logiciels	0,64%
Matériel informatique	0,02%
Semi-conducteurs	2,47%
Services en ligne	0,45%
Télécommunication	0,21%
Services de télécommunications intégrés	0,13%
Services de télécommunications mobiles	0,07%
Autres	0,06%
Total	99,82%



Dans quelle mesure minimale 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.

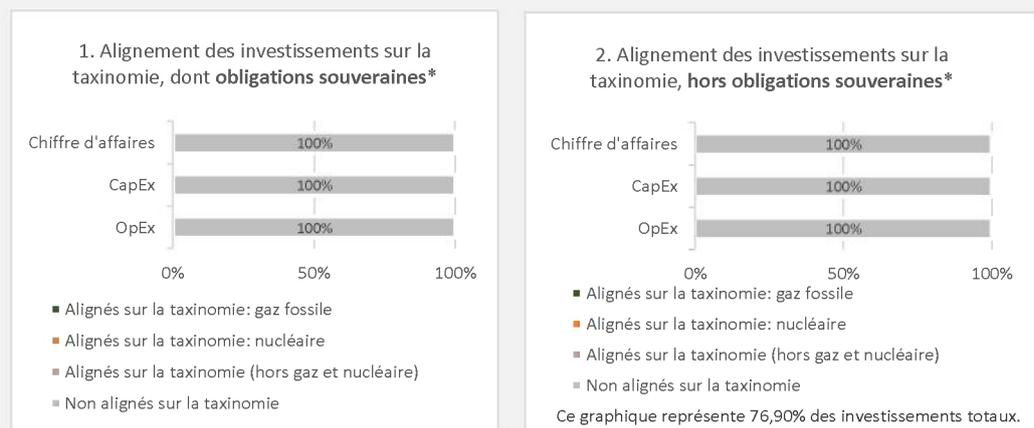
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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.



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 23,28%.

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 31,06%.



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.



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.

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

- **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 PORTFOLIO – DYNAMIC
Identifiant d'entité juridique : 22210013G81FEI594751

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**: _%
 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 **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 51,07% 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 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 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.

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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.

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.

Des investissements dans des obligations d'Etats verts ont également été réalisés au cours de l'année 2024 par ce produit financier.

Investissement en parts d'OPC monétaires, d'OPC obligataires, d'OPC investissant en actions et d'OPC mixtes

Pour les OPC qui sont gérés par des sociétés de gestion faisant partie du groupe Argenta, les principes décrits ci-dessus se sont appliqués.

Pour les OPC qui sont gérés par des sociétés de gestion ne faisant pas partie du groupe Argenta, il n'est pas possible de leur appliquer la politique de durabilité propre à AAM telle que décrite ci-dessus, tant en termes d'exclusion que de sélection positive. Cependant, la condition minimale est que toute part détenue a été émise par un gestionnaire ayant souscrit à la charte United Nations Principles for Responsible Investment (« UNPRI ») ou Principes pour l'investissement responsable (<https://www.unpri.org/>).

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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.

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 51,07%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 51,75%.

● **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 Fedex Corp 0.45% 21/04.05.29, 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
- ODD 8 : Travail décent et croissance économique
- ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure

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.

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.

Le titre Microsoft Corp MSFT 3.4 09/15/26, dont l'émetteur est 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 ?

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>iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>9,21%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>8,52%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd GI Thematic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>7,81%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>6,31%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,96%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Finance Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,90%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Responsible Utilities I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,78%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Fidelity Fds ASEAN I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,72%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Responsible Growth I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,59%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de</i>	<i>2,44%</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.

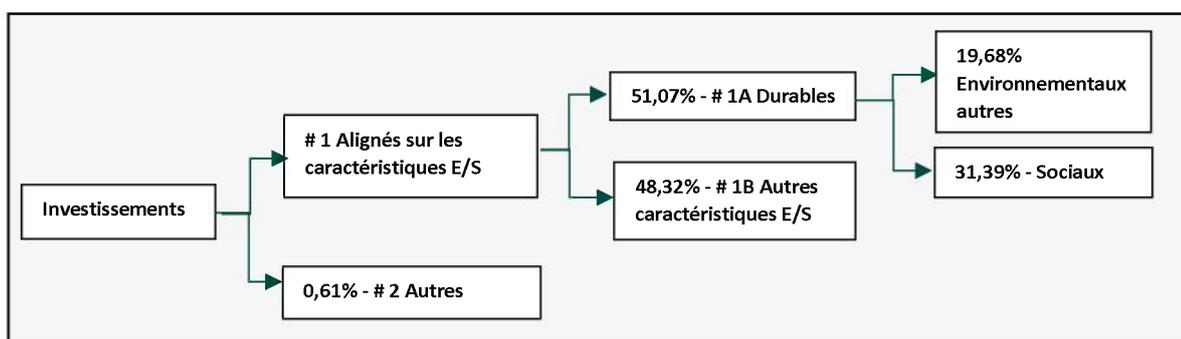
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, 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 99,39% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 0,61% 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	4,22%
Constructeurs automobiles	0,83%
Construction de maisons individuelles	0,23%
Equipements électroniques ménagers	2,19%
Habillement et accessoires	0,16%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,26%
Restaurants et bars	0,11%
Services de support aux entreprises	0,40%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,02%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,02%
Consommation non cyclique	3,26%
Boissons non alcoolisées	0,28%
Brasseurs	0,16%
Grands magasins	1,33%
Hygiène et beauté	0,30%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,00%
Produits domestiques	0,08%
Transformation alimentaire	0,46%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,21%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,43%
Energie	0,11%
Equipement et services d'énergies renouvelables	0,11%
Finance	4,32%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,26%
Banques	1,27%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,39%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	0,12%
Location développement et exploitation de biens immobiliers	0,35%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	0,26%
Prestataires de services éducatifs divers	0,14%
Prêt à la consommation	0,48%
Réassurance	0,12%
Services financiers aux entreprises	0,05%
Sociétés d'investissement	0,21%

Sociétés d'investissement immobilier	0,58%
Technologie financière (Fintech)	0,11%
Fonds d'investissement	63,53%
Organisme de Placement Collectif	63,53%
Industrie	3,19%
Composants et équipements électriques	0,38%
Conglomérats industriels	0,01%
Construction et ingénierie	0,53%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,17%
Équipement électrique lourd	0,16%
Fournitures et accessoires de construction	0,43%
Machines et équipements industriels	0,59%
Machines et véhicules lourds	0,68%
Services d'emploi	0,19%
Transport terrestre et logistique	0,03%
Matières premières	3,19%
Aluminium	0,20%
Emballages en papier	0,26%
Fer et acier	0,42%
Matériaux de construction	0,43%
Minerais diversifiés	0,18%
Or	0,71%
Produits chimiques agricoles	0,12%
Produits chimiques de base	0,42%
Produits chimiques diversifiés	0,09%
Produits chimiques spécialisés	0,36%
Pays et gouvernements	8,66%
Émetteur souverains et administrations centrales publiques	8,66%
Santé	2,10%
Biotechnologie et recherche médicale	0,27%
Équipement médical fourniture et distribution	0,14%
Équipements médicaux avancés	0,10%
Établissements et services de santé	0,23%
Gestion des soins de santé	0,11%
Produits pharmaceutiques	1,25%

Services publics	0,12%
Electricité	0,10%
Producteurs d'énergie indépendants	0,02%
Technologies de l'information	6,37%
Communications et Gestion de réseau	0,23%
Conseils et services informatiques	0,71%
Equipements et pièces électroniques	0,17%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,34%
Logiciels	0,83%
Matériel informatique	0,01%
Semi-conducteurs	3,48%
Services en ligne	0,61%
Télécommunication	0,24%
Services de télécommunications intégrés	0,17%
Services de télécommunications mobiles	0,07%
Autres	0,09%
Total	99,39%



Dans quelle mesure minimale 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.

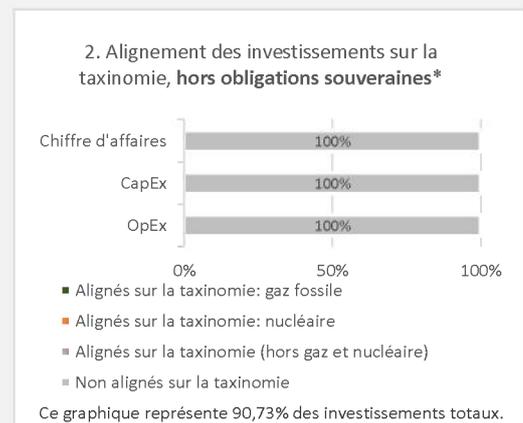
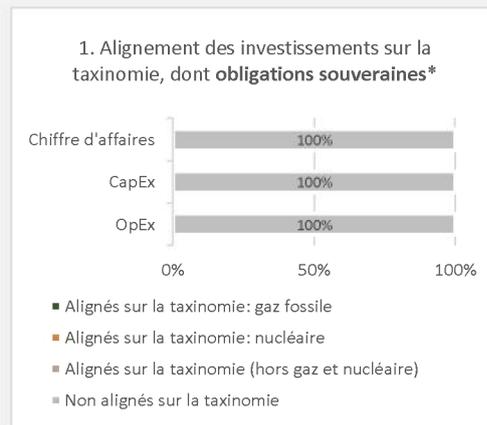
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

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.



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 19,68%.

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 31,39%.



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.



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.

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

- **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

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 47,76% 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

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

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

ayant un objectif social



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.

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

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.

Investissement en parts d'OPC monétaires, d'OPC obligataires, d'OPC investissant en actions et d'OPC mixtes

Pour les OPC qui sont gérés par des sociétés de gestion faisant partie du groupe Argenta, les principes décrits ci-dessus se sont appliqués.

Pour les OPC qui sont gérés par des sociétés de gestion ne faisant pas partie du groupe Argenta, il n'est pas possible de leur appliquer la politique de durabilité propre à AAM telle que décrite ci-dessus, tant en termes d'exclusion que de sélection positive. Cependant, la condition minimale est que toute part détenue a été émise par un gestionnaire ayant souscrit à la charte United Nations Principles for Responsible Investment (« UNPRI ») ou Principes pour l'investissement responsable (<https://www.unpri.org/>).

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.

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 47,76%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 42,17%.

● **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.

● **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.

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.

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.

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>iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>10,84%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>10,81%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd GI Thematic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>9,91%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>8,00%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,76%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Finance Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,68%</i>	<i>Luxembourg</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 ?

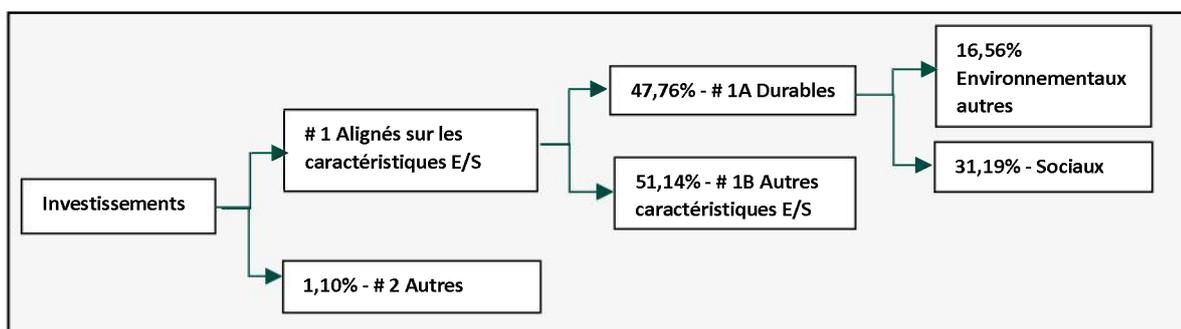
● Quelle était l'allocation des actifs ?

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

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, 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 98,90% de son actif net.

Au 31/12/2024, le compartiment avait 1,10% 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	4,76%
Constructeurs automobiles	0,98%
Construction de maisons individuelles	0,27%
Équipements électroniques ménagers	2,48%
Habillement et accessoires	0,16%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,27%
Restaurants et bars	0,13%
Services de support aux entreprises	0,47%
Consommation non cyclique	3,42%
Boissons non alcoolisées	0,19%
Brasseurs	0,19%
Grands magasins	1,38%
Hygiène et beauté	0,33%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,00%
Produits domestiques	0,10%
Transformation alimentaire	0,54%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,27%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,42%
Energie	0,13%
Équipement et services d'énergies renouvelables	0,13%
Finance	5,11%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,33%
Banques	1,48%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,45%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	0,15%
Location développement et exploitation de biens immobiliers	0,42%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	0,31%
Prestataires de services éducatifs divers	0,17%
Prêt à la consommation	0,57%
Réassurance	0,14%
Sociétés d'investissement	0,25%
Sociétés d'investissement immobilier	0,71%
Technologie financière (Fintech)	0,13%
Fonds d'investissement	67,97%
Organisme de Placement Collectif	67,97%
Industrie	3,70%
Composants et équipements électriques	0,42%
Construction et ingénierie	0,64%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,16%
Équipement électrique lourd	0,21%
Fournitures et accessoires de construction	0,47%
Machines et équipements industriels	0,75%
Machines et véhicules lourds	0,78%
Services d'emploi	0,21%
Transport terrestre et logistique	0,05%
Matières premières	3,67%
Aluminium	0,23%
Emballages en papier	0,31%
Fer et acier	0,46%
Matériaux de construction	0,50%
Minerais diversifiés	0,23%
Or	0,86%
Produits chimiques agricoles	0,14%
Produits chimiques de base	0,45%
Produits chimiques diversifiés	0,10%
Produits chimiques spécialisés	0,38%
Santé	2,27%
Biotechnologie et recherche médicale	0,31%
Équipement médical fourniture et distribution	0,10%
Équipements médicaux avancés	0,06%
Établissements et services de santé	0,27%

Gestion des soins de santé	0,13%
Produits pharmaceutiques	1,40%
Services publics	0,09%
Electricité	0,09%
Technologies de l'information	7,42%
Communications et Gestion de réseau	0,25%
Conseils et services informatiques	0,84%
Equipements et pièces électroniques	0,18%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,40%
Logiciels	0,97%
Semi-conducteurs	4,07%
Services en ligne	0,71%
Télécommunication	0,26%
Services de télécommunications intégrés	0,19%
Services de télécommunications mobiles	0,06%
Autres	0,11%
Total	98,90%



Dans quelle mesure minimale 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.

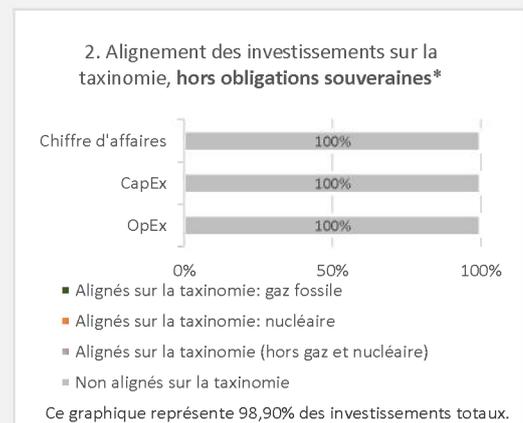
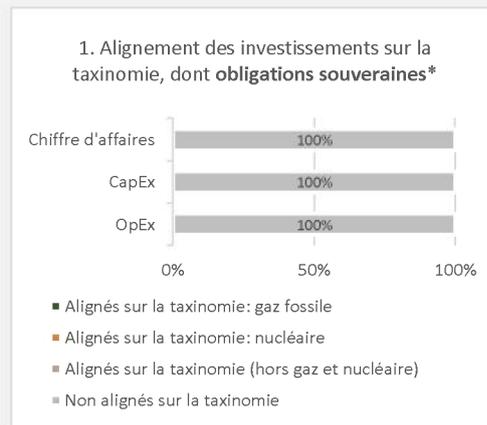
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

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.



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 16,56%.

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 31,19%.



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 (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?

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.

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

- **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.