

ARGENTA-FUND

Société d'Investissement à Capital Variable à
compartiments multiples Luxembourg

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2012

ARGENTA-FUND

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples Luxembourg

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2012

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2012

Table des matières

Organisation de la SICAV	5
Informations aux actionnaires	7
Rapport du conseil d'administration	8
Rapport de gestion	10
Politiques d'Investissement	12
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	20
Etats financiers	
Etat des actifs nets	22
Etat des opérations et des variations des actifs nets	26
Nombre d'actions et évolution de l'actif net	30
Compartiment : FONDS D'ETAT	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	31
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	32
Compartiment : ACTIONS MONDE	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	33
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	36
Compartiment : ACTIONS EUROPE	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	37
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	41
Compartiment : ACTIONS BELGES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	42
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	43
Compartiment : ACTIONS LA FLANDRE	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	44
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	47
Compartiment : ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	48
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	50
Compartiment : ACTIONS DISTRIBUTION	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	51
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	53

Table des matières (suite)

Compartiment : ACTIONS PHARMA-CHIMIE	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	54
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	56
Compartiment : ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	57
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	59
Compartiment : ACTIONS INDUSTRIE DE BASE	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	60
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	62
Compartiment : ACTIONS BANCAIRES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	63
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	65
Compartiment : ACTIONS TECHNOLOGIE	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	66
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	69
Compartiment : RESPONSIBLE GROWTH FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	70
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	72
Notes aux états financiers	73

ARGENTA-FUND

Organisation de la SICAV

SIEGE SOCIAL	ARGENTA-FUND, 27, boulevard du Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG, RC Luxembourg B 26.881
CONSEIL D'ADMINISTRATION	
Président	Monsieur Stefan Duchateau, Steenhovenstraat 53, B-3530 HOUTHALEN
Administrateurs	Monsieur Michel Waterplas, Moulin-sous-Buzenol 19, B-6740 ETALLE Monsieur Geert De Haes, Oelegemsesteenweg 40, B-2160 WOMMELGEM
ADMINISTRATEURS DELEGUES	Monsieur Michel Waterplas, Moulin-sous-Buzenol 19, B-6740 ETALLE
DIRIGEANTS	Monsieur Michel Waterplas, Moulin-sous-Buzenol 19, B-6740 ETALLE Madame Isabelle Collin, Rue Jean de Feller 4, B-6700 AUTELHAUT
GESTIONNAIRE	ARGENTABANK LUXEMBOURG S.A., 27, boulevard du Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG
DISTRIBUTEURS	ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., Belgiëlei 49-53, B-2018 ANTWERPEN ARGENTABANK LUXEMBOURG S.A., 27, boulevard du Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG
CONSEILLERS EN INVESTISSEMENTS ET PLACEMENTS	Pour les compartiments Actions Technologie, Actions Monde, Actions Energie et Utilités Publiques, Actions Distribution, Actions Europe, Actions Européennes High Value et Responsible Growth Fund: ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., Belgiëlei 49-53, B-2018 ANTWERPEN
REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE	MAZARS LUXEMBOURG S.A. 10A, rue Henri Schnadt, L-2530 LUXEMBOURG
BANQUE DEPOSITAIRE	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG, 1, Place de Metz, L-2954 LUXEMBOURG
AGENT DOMICILIATAIRE, ADMINISTRATIF ET FINANCIER	ARGENTABANK LUXEMBOURG S.A., 27, boulevard du Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG

Organisation de la SICAV (suite)

SERVICE
FINANCIER EN
BELGIQUE

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

CONSEIL
JURIDIQUE

OPF PARTNERS, 291, Route d'Arlon, L-1150 LUXEMBOURG (jusqu'au 22 mai 2012)

OGIER, 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 LUXEMBOURG (depuis le 22 mai 2012)

Informations aux actionnaires

Valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et de remboursement de chacune des catégories d'actions de chaque compartiment sont disponibles aux guichets des distributeurs, au siège social de la Société, ainsi qu'aux guichets des autres établissements désignés par elle.

Rapports financiers

Des rapports annuels audités par le Réviseur d'Entreprises Agréé et des rapports semi-annuels non-audités sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la Société, des autres établissements désignés par elle, ainsi qu'aux guichets des distributeurs.

Les rapports annuels sont disponibles dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Les rapports semi-annuels sont rendus publics dans les deux mois qui suivent la fin du semestre considéré.

Ces rapports périodiques contiennent les informations financières relatives à chaque compartiment, à la composition et à l'évolution de leurs avoirs, ainsi que la situation globalisée de la Société.

La liste des changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre 2012 est disponible gratuitement au siège social de la Société.

Autres informations

Les autres informations destinées aux actionnaires seront publiées au Mémorial, si cette publication est prescrite par les lois modifiées du 10 août 1915 et du 17 décembre 2010 (la "Loi de 2010") concernant les Organismes de Placement Collectif, les statuts ou le prospectus.

Assemblée Générale des Actionnaires

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires se tiendra à Luxembourg, au siège social de la Société, le troisième vendredi du mois d'avril à quatorze heures.

Rapport du conseil d'administration

Aux actionnaires de ARGENTA-FUND,

Mesdames, Messieurs,

Nous avons le plaisir de soumettre à votre attention le rapport annuel au 31 décembre 2012 de la société d'investissement à capital variable à compartiments multiples ARGENTA-FUND.

[Présentation
générale](#)

ARGENTA-FUND a été créée le 27 novembre 1987.

Au 31 décembre 2012, les actifs nets globalisés sont de EUR 245,138,697.96.

Compartiment FONDS D'ETAT

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	4,515,593.42	4,562,811.25	5,592,154.95
Nombre d'actions	1,271.03	1,261.26	1,417.51
Valeur nette d'inventaire	3,552.70	3,617.66	3,945.06

Compartiment ACTIONS MONDE

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	11,421,790.95	10,257,785.33	12,444,732.92
Nombre d'actions	7,975.24	7,220.61	7,878.06
Valeur nette d'inventaire	1,432.16	1,420.63	1,579.67

Compartiment ACTIONS EUROPE

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	109,120,429.26	76,416,956.99	74,647,519.64
Nombre d'actions	48,402.25	37,346.14	31,189.26
Valeur nette d'inventaire	2,254.45	2,046.18	2,393.37

Compartiment ACTIONS BELGES

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	20,612,614.41	15,338,613.85	16,288,303.97
Nombre d'actions	4,731.00	4,308.00	3,875.00
Valeur nette d'inventaire	4,356.93	3,560.50	4,203.43

Compartiment ACTIONS LA FLANDRE

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	13,288,683.79	10,800,867.04	12,315,857.36
Nombre d'actions	5,089.70	5,612.15	5,192.58
Valeur nette d'inventaire	2,610.90	1,924.55	2,371.82

Compartiment ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	6,655,502.97	7,256,217.92	7,399,779.95
Nombre d'actions	7,064.00	8,034.00	7,580.00
Valeur nette d'inventaire	942.17	903.19	976.22

Rapport du conseil d'administration (suite)

Compartiment ACTIONS DISTRIBUTION

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	10,606,410.79	8,022,313.48	9,236,185.67
Nombre d'actions	3,894.00	3,134.00	2,960.00
Valeur nette d'inventaire	2,723.78	2,559.77	3,120.33

Compartiment ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	28,220,300.33	29,083,250.69	33,974,556.14
Nombre d'actions	6,617.00	6,684.00	6,395.00
Valeur nette d'inventaire	4,264.82	4,351.17	5,312.67

Compartiment ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	23,857,399.68	20,523,543.66	16,973,372.05
Nombre d'actions	6,344.36	5,693.20	4,750.62
Valeur nette d'inventaire	3,760.41	3,604.92	3,572.88

Compartiment ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	17,471,418.51	10,625,701.37	10,061,613.33
Nombre d'actions	3,709.00	3,220.00	2,929.00
Valeur nette d'inventaire	4,710.55	3,299.91	3,435.17

Compartiment ACTIONS BANCAIRES

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	16,619,226.51	9,663,585.81	11,940,776.57
Nombre d'actions	11,053.00	10,564.00	11,633.00
Valeur nette d'inventaire	1,503.59	914.77	1,026.46

Compartiment ACTIONS TECHNOLOGIE

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	28,197,371.62	23,805,931.36	23,744,502.06
Nombre d'actions	17,421.86	15,350.95	13,170.42
Valeur nette d'inventaire	1618.51	1,550.78	1,802.87

Compartiment RESPONSIBLE GROWTH FUND

Date	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Actifs nets	6,894,939.14	6,319,916.37	10,519,343.35
Nombre d'actions	6,427.34	6,381.60	8,796.24
Valeur nette d'inventaire	1,072.75	990.33	1,195.89

Rapport de gestion

Aperçu de 2012

Les marchés financiers se sont montrés à nouveau très animés en 2012, affichant une évolution très contrastée au premier et au second semestre.

Avant le discours du Président de la Banque Centrale Européenne en juillet 2012, le taux à long terme allemand a poursuivi sa baisse jusqu'à atteindre des planchers inédits. Une évolution qui traduisait l'intensification du mouvement de « flight to quality » et l'élargissement des écarts de taux au sein de la zone euro. Les niveaux de taux atteints pour certains pays à problèmes de la zone euro les empêchaient d'accéder normalement aux marchés obligataires pour financer leurs déficits budgétaires. La zone euro semblait donc s'enfoncer dans une crise très préoccupante, qui semblait toujours plus inextricable.

L'annonce de la création d'une Union bancaire européenne et de l'engagement (potentiel) de moyens financiers « illimités » a marqué cependant un revirement complet de la situation. Ainsi, la BCE peut désormais combattre, sans aucune retenue, les spéculations contre les obligations émises par ses États membres tandis que le problème bancaire pourra être résolu ultérieurement au niveau européen, ce qui a pour conséquence qu'un pays individuel sera moins rapidement mis en difficulté en raison de la faillite d'une de ses banques.

Ces mesures prolongeaient parfaitement la stratégie consistant à accroître fortement la masse monétaire dans la zone euro et à mettre des moyens financiers extrêmement bon marché à la disposition des banques européennes depuis les injections de liquidités sur le marché bancaire européen lancées à partir du mois de novembre 2011.

L'ensemble de ces interventions ont permis d'inonder les marchés financiers de liquidités, ce qui a eu le don de ne plus contraindre les banques à vendre les obligations d'État des pays PIGS pour se financer. Les marchés financiers n'étaient donc plus en proie à ce cercle vicieux infernal qui voyait les cours des obligations de pays à problèmes chuter en raison des ventes de banques confrontées à des problèmes de liquidité, ce qui ne faisait qu'accélérer la dépréciation de ces obligations et mettre ces institutions encore plus en difficulté. Avec, en bout de course, une menace imminente pour la stabilité de la zone euro. Qui y a donc échappé.

Et les conséquences de ces mesures ne se sont pas fait attendre : le taux à long terme allemand a enregistré une remontée, certes limitée mais significative, tandis que la prime « flight-to-quality », le spread affiché par les obligations d'entreprise et les écarts des taux des pays à problèmes se sont réduits progressivement.

L'écart de taux entre l'obligation d'État belge et le taux à long terme allemand a également reculé de manière significative et s'est stabilisé à un niveau correspondant aux différences économiques réelles entre les deux pays.

Les taux d'intérêt interbancaires ont poursuivi leur décrue jusqu'à atteindre des planchers records, traduisant naturellement la forte augmentation de la masse monétaire, ce qui s'est répercuté relativement vite sur les taux offerts par les formules d'épargne traditionnelles.

Les marchés européens des actions ont également réagi de manière enthousiaste en récupérant en très peu de temps les pertes accumulées jusque-là. Ils ont même réussi à clôturer l'année sur des hausses de cours appréciables.

Ces hausses des cours ne se fondent pas cependant sur une progression des bénéfices des entreprises ou sur leurs perspectives à court terme, mais résultent simplement d'une augmentation des rapports cours-bénéfices.

Rapport de gestion (suite)

Perspectives 2013

L'économie réelle européenne montre encore trop peu de signes de redressement pour espérer un retournement conjoncturel fondamental en 2013. Les perspectives de croissance indiquent un potentiel économique très modeste pour l'année en cours, avec tout au plus une probabilité plus élevée d'une embellie conjoncturelle au second semestre de l'année.

L'économie américaine a également connu en 2012 une croissance plutôt limitée mais les indicateurs conjoncturels pointent vers une accélération en 2013, même si la hausse du PIB restera modeste selon les normes outre-Atlantique. Le redressement devrait surtout être alimenté par la poursuite du rétablissement du marché immobilier, une hausse de la productivité, la progression remarquable du revenu disponible - donc consommable - et une accélération de la croissance dans le secteur des services.

L'économie chinoise a repris, au cours du second semestre de 2012, le chemin d'une croissance soutenue même si les autorités du pays ont utilisé très prudemment leur arsenal monétaire. Ainsi, elles n'ont procédé qu'à une seule baisse des taux (modeste qui plus est) pour éviter une éventuelle surchauffe ultérieure de leur économie. Cette retenue a été dictée notamment par l'évolution des prix alimentaires en 2012, qui ont connu à nouveau des flambées inquiétantes. Le renchérissement des denrées alimentaires est une source d'instabilité politique en Chine, qui entend la contenir par tous les moyens. D'autres baisses de taux ne semblent toutefois pas nécessaires pour soutenir la croissance économique : les indicateurs conjoncturels sont bien orientés, ce qui a déclenché un mouvement de rattrapage impressionnant de la Bourse chinoise.

Si les perspectives conjoncturelles de l'Europe ne prêtent guère à sourire, il faut se réjouir malgré tout de la stabilité retrouvée de la zone euro sur le plan monétaire. Cet optimisme se nourrit de l'observation de l'évolution des comptes courants de pays comme l'Espagne, l'Italie, l'Irlande et du Portugal, mais aussi de l'évolution de leur cours de change effectif. On peut en déduire que les économies budgétaires ont déjà eu quelques conséquences positives. L'assainissement des finances publiques de ces pays n'est cependant pas pour demain, ce qui exigera donc la patience des marchés financiers. Cette patience se justifie au vu des indicateurs économiques et financiers les plus récents, mais pourrait être remise en cause fondamentalement si la stabilité politique locale était menacée.

Politiques d'Investissement

Compartiment Obligations :

Fonds d'Etat

L'objectif principal du compartiment FONDS D'ETAT est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira principalement en obligations de l'Etat belge ou en valeurs assimilées, sans pour autant se limiter exclusivement aux titres de ce pays.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats futures sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats futures ou options sur indices boursiers ;
- des contrats futures, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Compartiments Actions zone géographique :

Actions Monde

L'objectif principal du compartiment ACTIONS MONDE est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira en actions internationales.

Le compartiment visera une certaine diversification internationale et investira surtout en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats futures sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats futures ou options sur indices boursiers ;
- des contrats futures, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

Politiques d'Investissement (suite)

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Europe

L'objectif du compartiment ACTIONS EUROPE est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira en actions d'entreprises qui ont leur siège ou exercent une part prépondérante de leur activité économique en Europe.

Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'ÉPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats futures sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats futures ou options sur indices boursiers ;
- des contrats futures, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Belges

L'objectif du compartiment ACTIONS BELGES est de reproduire la composition de l'indice "BEL 20".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "BEL 20".

Dans le but de réaliser son objectif d'investissement, le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers dérivés traités sur des marchés organisés. Ces instruments dérivés auront comme sous-jacent l'indice de référence du compartiment ou des actions qui composent cet indice.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

Politiques d'Investissement (suite)

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions la Flandre

L'objectif du compartiment ACTIONS LA FLANDRE est de reproduire la composition de l'indice "In.Flanders".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "In.Flanders".

Dans le but de réaliser son objectif d'investissement, le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers dérivés traités sur des marchés organisés. Ces instruments dérivés auront comme sous-jacent l'indice de référence du compartiment ou des actions qui composent cet indice.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Européennes High Value

L'objectif principal du compartiment ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira dans les actions européennes cotées en bourse, sélectionnées sur base de leurs valeurs intrinsèques par la société ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A.

Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats futures sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats futures ou options sur indices boursiers ;
- des contrats futures, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Politiques d'Investissement (suite)

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

Compartiments Actions secteur économique :

Actions Distribution

L'objectif principal du compartiment ACTIONS DISTRIBUTION est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis en effectuant des placements dans des actions d'entreprises européennes cotées en bourse et faisant partie du secteur de la distribution.

Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats futures sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats futures ou options sur indices boursiers ;
- des contrats futures, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Pharma-Chimie

L'objectif principal du compartiment ACTIONS PHARMA-CHIMIE est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin le compartiment investira principalement dans les actions faisant partie des indices "STOXX 600 Chemicals®" et le "Bloomberg EMEA Pharmaceuticals".

Le compartiment tendra vers une pondération de 50% pour chaque indice.

Politiques d'Investissement (suite)

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats futures sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats futures ou options sur indices boursiers ;
- des contrats futures, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Energie et Utilités Publiques

L'objectif du compartiment ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira en actions faisant partie du secteur de l'énergie et en actions faisant partie du secteur des services aux collectivités du monde entier. Le compartiment tendra vers une pondération de 50% pour chacun de ces deux secteurs.

Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats futures sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats futures ou options sur indices boursiers ;
- des contrats futures, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Industrie de Base

L'objectif du compartiment ACTIONS INDUSTRIE DE BASE est de reproduire la composition de l'indice "STOXX 600 Basic Resource®".

Politiques d'Investissement (suite)

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "STOXX 600 Basic Resource®".

Dans le but de réaliser son objectif d'investissement, le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers dérivés traités sur des marchés organisés. Ces instruments dérivés auront comme sous-jacent l'indice de référence du compartiment ou des actions qui composent cet indice.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Bancaires

L'objectif du compartiment ACTIONS BANCAIRES est de reproduire la composition de l'indice "EURO STOXX Banks®".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "EURO STOXX Banks®".

Dans le but de réaliser son objectif d'investissement, le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers dérivés traités sur des marchés organisés. Ces instruments dérivés auront comme sous-jacent l'indice de référence du compartiment ou des actions qui composent cet indice.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Technologie

L'objectif principal du compartiment ACTIONS TECHNOLOGIE est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira dans les actions d'entreprises de technologie, de télécommunication et d'internet du monde entier cotées en bourse.

Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

Politiques d'Investissement (suite)

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats futures sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats futures ou options sur indices boursiers ;
- des contrats futures, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Compartiment Mixte :

Responsible Growth Fund

L'objectif principal du compartiment RESPONSIBLE GROWTH FUND est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque associé aux fluctuations des marchés représentés dans la politique d'investissement du compartiment.

Le compartiment investira au minimum 75% de son actif net dans les actions qui composent l'indice Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe, sans reproduire cet index, le reste étant constitué d'obligations d'entreprises faisant partie de l'indice ESI Excellence Europe, sans reproduire cet index, et/ou d'obligations d'état ou valeurs assimilées de pays relevant de l'univers d'investissement du Forum Ethibel. A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La société Argenta Banque d'Epargne S.A. est désignée en tant que sous-conseiller en investissements et placements du compartiment. Au niveau de son portefeuille d'actions, le compartiment recherchera une certaine diversification géographique et sectorielle et investira surtout dans des actions en fonction de leur niveau de valorisation. A ce titre, Argenta Banque d'Epargne S.A. sélectionnera les titres qu'il estimera sous-évalués par rapport au marché au moment de l'achat.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats futures sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats futures ou options sur indices boursiers ;
- des contrats futures, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

Politiques d'Investissement (suite)

Le compartiment peut investir à titre accessoire jusqu'à 10% de son actif net dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Aux actionnaires de
ARGENTA-FUND
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 26.881

27, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 20 avril 2012, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **ARGENTA-FUND** et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

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

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de **ARGENTA-FUND** et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2012 ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 16 avril 2013

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé
10A, rue Henri M. Schnadt
L-2530 LUXEMBOURG



Pierre FRIDERICH
Réviseur d'entreprises agréé

Etat des actifs nets au 31 décembre 2012

	GLOBALISE	FONDS D'ETAT	ACTIONS MONDE
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	225,126,645.52	5,212,035.88	10,757,851.93
Plus/Moins-value nette non réalisée sur investissements	17,683,120.57	229,740.67	1,512,304.23
Portefeuille évalué (note 3)	242,809,766.09	5,441,776.55	12,270,156.16
Avoirs en banque à vue	2,332,702.25	40,831.19	10,388.90
A recevoir sur vente de titres	302,274.50	0.00	189,832.11
Intérêts et dividendes à recevoir, nets	346,266.60	123,275.53	2,728.30
Total des actifs	245,791,009.44	5,605,883.27	12,473,105.47
PASSIF			
A payer sur achats de titres	70,198.90	0.00	0.00
Charges à payer (note 4)	582,112.58	13,728.32	28,372.55
Total des passifs	652,311.48	13,728.32	28,372.55
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2012	245,138,697.96	5,592,154.95	12,444,732.92
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2011	232,677,495.12	4,562,811.25	10,257,785.33
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2010	297,481,681.38	4,515,593.42	11,421,790.95

Etat des actifs nets au 31 décembre 2012 (suite)

ACTIONS EUROPE	ACTIONS BELGES	ACTIONS LA FLANDRE	ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	ACTIONS DISTRIBUTION
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
66,236,437.85	15,928,733.63	13,247,993.70	7,339,654.76	7,311,601.00
8,409,981.53	234,636.52	-1,018,591.79	39,707.02	1,911,896.08
74,646,419.38	16,163,370.15	12,229,401.91	7,379,361.78	9,223,497.08
141,949.90	89,284.52	112,120.56	26,957.98	21,801.87
0.00	60,666.54	0.00	0.00	0.00
46,397.45	17,278.41	3,780.62	9,900.25	12,258.46
74,834,766.73	16,330,599.62	12,345,303.09	7,416,220.01	9,257,557.41
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
187,247.09	42,295.65	29,445.73	16,440.06	21,371.74
187,247.09	42,295.65	29,445.73	16,440.06	21,371.74
74,647,519.64	16,288,303.97	12,315,857.36	7,399,779.95	9,236,185.67
76,416,956.99	15,338,613.85	10,800,867.04	7,256,217.92	8,022,313.48
109,120,429.26	20,612,614.41	13,288,683.79	6,655,502.97	10,606,410.79

Etat des actifs nets au 31 décembre 2012 (suite)

	ACTIONS PHARMA- CHIMIE	ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES	ACTIONS INDUSTRIE DE BASE
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	24,860,076.79	17,741,021.63	10,977,202.06
Plus/Moins-value nette non réalisée sur investissements	8,679,247.48	-787,517.31	-978,391.07
Portefeuille évalué (note 3)	33,539,324.27	16,953,504.32	9,998,810.99
 Avoirs en banque à vue	486,787.73	24,199.90	157,673.39
A recevoir sur vente de titres	0.00	0.00	0.00
Intérêts et dividendes à recevoir, nets	22,619.31	36,649.08	0.00
Total des actifs	34,048,731.31	17,014,353.30	10,156,484.38
 PASSIF			
A payer sur achats de titres	0.00	0.00	70,198.90
Charges à payer (note 4)	74,175.17	40,981.25	24,672.15
Total des passifs	74,175.17	40,981.25	94,871.05
 TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2012	33,974,556.14	16,973,372.05	10,061,613.33
 TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2011	29,083,250.69	20,523,543.66	10,625,701.37
 TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2010	28,220,300.33	23,857,399.68	17,471,418.51

Etat des actifs nets au 31 décembre 2012 (suite)

ACTIONS BANCAIRES	ACTIONS TECHNOLOGIE	RESPONSIBLE GROWTH FUND
EUR	EUR	EUR
19,057,247.03	18,410,154.03	8,046,635.23
-7,318,167.40	5,304,610.74	1,463,663.87
11,739,079.63	23,714,764.77	9,510,299.10
176,097.19	51,489.15	993,119.97
51,775.85	0.00	0.00
181.28	33,197.10	38,000.81
11,967,133.95	23,799,451.02	10,541,419.88
0.00	0.00	0.00
26,357.38	54,948.96	22,076.53
26,357.38	54,948.96	22,076.53
11,940,776.57	23,744,502.06	10,519,343.35
9,663,585.81	23,805,931.36	6,319,916.37
16,619,226.51	28,197,371.62	6,894,939.14

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2012

	GLOBALISE	FONDS D'ETAT	ACTIONS MONDE
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE	232,677,495.12	4,562,811.25	10,257,785.33
REVENUS			
Dividendes sur actions	6,838,444.86	0.00	192,211.32
Intérêts sur obligations, nets	276,947.50	218,030.45	0.00
Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires	1,670.84	45.70	60.67
Autres revenus	474,281.21	1,666.06	12,131.89
Total des revenus	7,591,344.41	219,742.21	204,403.88
CHARGES			
Commission de conseil en investissement, d'agent administratif et financier (note 5)	1,332,830.45	27,119.90	64,998.06
Commission de distribution (note 7)	2,142,049.00	43,585.53	104,461.20
Taxe d'abonnement (note 4)	297,969.47	8,874.19	15,290.51
Honoraires d'experts	100,103.73	1,438.11	3,847.91
Commission de banque dépositaire (note 6)	136,445.38	1,939.88	7,159.72
Intérêts débiteurs sur dettes bancaires	1,695.15	26.64	139.68
Gestion du risque (note 3)	191,944.58	3,137.16	7,473.33
Autres charges	105,201.00	3,047.63	4,884.34
Total des charges	4,308,238.76	89,169.04	208,254.75
RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS	3,283,105.65	130,573.17	-3,850.87
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-9,955,078.91	-35,021.31	353,306.34
Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change	-8,197.45	0.00	-188.95
RESULTAT NET REALISE	-6,680,170.71	95,551.86	349,266.52
Variation de la plus-value nette non réalisée :			
- sur investissements	38,873,844.34	320,802.23	815,187.88
RESULTAT NET DES OPERATIONS DE L'EXERCICE	32,193,673.63	416,354.09	1,164,454.40
Emissions	22,632,605.58	1,478,130.03	1,744,881.99
Rachats	-42,365,076.37	-865,140.42	-722,388.80
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE	245,138,697.96	5,592,154.95	12,444,732.92

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2012 (suite)

ACTIONS EUROPE	ACTIONS BELGES	ACTIONS LA FLANDRE	ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	ACTIONS DISTRIBUTION
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
76,416,956.99	15,338,613.85	10,800,867.04	7,256,217.92	8,022,313.48
2,385,334.30	614,912.47	283,478.74	279,766.02	179,032.03
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
201.39	169.86	92.48	37.94	128.37
180,318.00	72,792.61	31,042.55	18,449.64	16,498.19
2,565,853.69	687,874.94	314,613.77	298,253.60	195,658.59
416,131.07	89,776.79	65,349.26	41,146.09	47,228.02
668,782.04	144,284.21	105,025.65	66,127.63	75,902.18
95,933.65	23,373.14	14,826.03	8,510.50	11,287.88
35,751.63	6,884.16	4,271.44	2,485.61	3,729.95
42,237.75	7,750.35	6,110.71	4,058.36	4,837.06
496.60	8.00	18.49	63.70	25.06
69,359.11	13,277.25	8,254.62	4,537.51	7,026.88
30,554.80	7,277.16	5,201.49	3,654.72	4,668.41
1,359,246.65	292,631.06	209,057.69	130,584.12	154,705.44
1,206,607.04	395,243.88	105,556.08	167,669.48	40,953.15
-4,553,355.41	-1,575,756.05	475,191.73	220,936.56	302,907.32
-3,382.37	0.00	-237.69	-133.58	-573.14
-3,350,130.74	-1,180,512.17	580,510.12	388,472.46	343,287.33
14,790,248.97	3,837,261.58	1,852,873.16	180,448.62	1,326,975.77
11,440,118.23	2,656,749.41	2,433,383.28	568,921.08	1,670,263.10
2,631,068.07	152,140.24	58,315.27	134,894.44	661,838.21
-15,840,623.65	-1,859,199.53	-976,708.23	-560,253.49	-1,118,229.12
74,647,519.64	16,288,303.97	12,315,857.36	7,399,779.95	9,236,185.67

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2012 (suite)

	ACTIONS PHARMA- CHIMIE	ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES	ACTIONS INDUSTRIE DE BASE
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE	29,083,250.69	20,523,543.66	10,625,701.37
REVENUS			
Dividendes sur actions	823,460.50	695,769.64	298,075.75
Intérêts sur obligations, nets	0.00	0.00	0.00
Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires	246.34	117.18	76.65
Autres revenus	54,951.45	22,279.54	10,828.26
Total des revenus	878,658.29	718,166.36	308,980.66
CHARGES			
Commission de conseil en investissement, d'agent administratif et financier (note 5)	176,071.21	107,675.62	57,534.46
Commission de distribution (note 7)	282,971.53	173,050.09	92,466.15
Taxe d'abonnement (note 4)	34,513.76	20,877.48	12,985.60
Honoraires d'experts	10,833.55	8,203.48	5,191.78
Commission de banque dépositaire (note 6)	19,041.89	11,505.12	5,729.01
Intérêts débiteurs sur dettes bancaires	64.85	286.57	52.27
Gestion du risque (note 3)	19,690.10	15,687.88	9,905.87
Autres charges	10,035.85	8,290.38	5,850.01
Total des charges	553,222.74	345,576.62	189,715.15
RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS	325,435.55	372,589.74	119,265.51
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	1,526,457.63	-1,600,043.58	49,905.72
Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change	-1,679.61	291.37	-243.11
RESULTAT NET REALISE	1,850,213.57	-1,227,162.47	168,928.12
Variation de la plus-value nette non réalisée :			
- sur investissements	4,293,941.94	1,007,076.95	183,576.10
RESULTAT NET DES OPERATIONS DE L'EXERCICE	6,144,155.51	-220,085.52	352,504.22
Emissions	3,449,704.80	636,949.28	536,806.57
Rachats	-4,702,554.86	-3,967,035.37	-1,453,398.83
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE	33,974,556.14	16,973,372.05	10,061,613.33

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2012 (suite)

ACTIONS BANCAIRES	ACTIONS TECHNOLOGIE	RESPONSIBLE GROWTH FUND
EUR	EUR	EUR
9,663,585.81	23,805,931.36	6,319,916.37
88,165.14	802,626.71	195,612.24
0.00	0.00	58,917.05
122.43	177.01	194.82
10,996.83	27,857.57	14,468.62
99,284.40	830,661.29	269,192.73
52,539.26	138,731.80	48,528.91
84,438.12	222,961.83	77,992.84
12,000.22	27,823.10	11,673.41
4,828.62	9,966.40	2,671.09
5,793.89	15,488.26	4,793.38
178.92	330.37	4.00
10,239.70	18,658.70	4,696.47
6,054.25	9,552.86	6,129.10
176,072.98	443,513.32	156,489.20
-76,788.58	387,147.97	112,703.53
-4,794,928.23	-206,063.74	-118,615.89
0.00	-1,870.93	-179.44
-4,871,716.81	179,213.30	-6,091.80
5,198,630.41	3,507,175.72	1,559,645.01
326,913.60	3,686,389.02	1,553,553.21
5,569,897.44	2,343,582.17	3,234,397.07
-3,619,620.28	-6,091,400.49	-588,523.30
11,940,776.57	23,744,502.06	10,519,343.35

Nombre d'actions et évolution de l'actif net

Compartiments	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
FONDS D'ETAT	EUR	1,417.51	3,945.06	3,617.66	3,552.70
ACTIONS MONDE	EUR	7,878.06	1,579.67	1,420.63	1,432.16
ACTIONS EUROPE	EUR	31,189.26	2,393.37	2,046.18	2,254.45
ACTIONS BELGES	EUR	3,875.00	4,203.43	3,560.50	4,356.93
ACTIONS LA FLANDRE	EUR	5,192.58	2,371.82	1,924.55	2,610.90
ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	EUR	7,580.00	976.22	903.19	942.17
ACTIONS DISTRIBUTION	EUR	2,960.00	3,120.33	2,559.77	2,723.78
ACTIONS PHARMA-CHIMIE	EUR	6,395.00	5,312.67	4,351.17	4,264.82
ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES	EUR	4,750.62	3,572.88	3,604.92	3,760.41
ACTIONS INDUSTRIE DE BASE	EUR	2,929.00	3,435.17	3,299.91	4,710.55
ACTIONS BANCAIRES	EUR	11,633.00	1,026.46	914.77	1,503.59
ACTIONS TECHNOLOGIE	EUR	13,170.42	1,802.87	1,550.78	1,618.51
RESPONSIBLE GROWTH FUND	EUR	8,796.24	1,195.89	990.33	1,072.75

ARGENTA-FUND - FONDS D'ETAT

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS				
OBLIGATIONS				
<i>BELGIQUE</i>				
BELGIUM 2.75% OLO 319 28/03/2016	EUR	685,000	737,834.05	13.19
BELGIUM 3.25% OLO 307 28/09/2016	EUR	480,000	529,089.60	9.46
BELGIUM 3.75% OLO 318 28/09/2020	EUR	575,000	665,131.25	11.89
BELGIUM 4% OLO 308 28/03/2022	EUR	100,000	117,655.00	2.10
BELGIUM 4.25% OLO 303 28/09/2014	EUR	625,000	670,000.00	11.98
BELGIUM 5.5% OLO 291 28/03/2028	EUR	515,000	706,914.75	12.64
BELGIUM 8% OLO 282 28/03/2015	EUR	650,000	763,704.50	13.67
			4,190,329.15	74.93
<i>IRLANDE</i>				
IRISH 4.4% 18/06/2019	EUR	185,000	187,192.25	3.35
IRISH 4.5% 18/04/2020	EUR	170,000	171,346.40	3.06
IRISH 4.5% 18/10/2018	EUR	230,000	240,292.50	4.30
IRISH 4.6% 18/04/2016	EUR	230,000	245,007.50	4.38
IRISH 5% 18/10/2020	EUR	245,000	253,734.25	4.54
IRISH 5.4% 13/03/2025	EUR	150,000	153,874.50	2.75
			1,251,447.40	22.38
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			5,441,776.55	97.31
AVOIRS EN BANQUE			40,831.19	0.73
AUTRES ACTIFS NETS			109,547.21	1.96
TOTAL DES ACTIFS NETS			5,592,154.95	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - FONDS D'ETAT

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Belgique	74.93
Irlande	22.38
	97.31

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Etats et garanties d'état	97.31
	97.31

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
ADIDAS AG	2,568	172,903.44	1.39
ALLIANZ SICO.	1,583	165,898.40	1.33
BMW	3,444	251,170.92	2.02
DEUTSCHE BANK	18,060	595,077.00	4.78
LINDE	924	121,968.00	0.98
SAP SYSTEME ORD.	6,895	418,457.55	3.36
		1,725,475.31	13.86
<i>CHINE</i>			
QIHOO 360 TECHNOLOGY	8,356	188,046.42	1.51
		188,046.42	1.51
<i>DANEMARK</i>			
NOVO NORDISK A/S	3,015	370,393.62	2.98
		370,393.62	2.98
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO SANTANDER	43,160	263,276.00	2.12
INDITEX	3,914	412,927.00	3.32
TELEFONICA S.A.	9,547	97,283.93	0.78
		773,486.93	6.22
<i>ETATS-UNIS</i>			
3M	3,031	213,316.42	1.71
AMAZON.COM INC.	1,025	195,117.49	1.57
AMERICAN EXPRESS	6,077	264,766.13	2.13
AMERICAN STATES WR	6,985	254,028.88	2.04
AMGEN	2,993	195,555.67	1.57
APPLE INC	1,473	594,171.78	4.77
BIOGEN IDEC INC	1,373	152,327.76	1.22
BRASIL FOODS SA	16,454	263,278.97	2.12
COCA-COLA	11,800	324,224.97	2.61
EXXON MOBIL	2,434	159,677.63	1.28
GOOGLE INC-CL A	147	79,039.94	0.64
HOME DEPOT INC	3,843	180,163.38	1.45
IBM	1,802	261,633.52	2.10
INTEL	7,833	122,485.25	0.98
JPMORGAN CHASE	3,966	132,179.96	1.06
KRAFT FOODS GROUP	2,381	82,061.75	0.66
MCDONALDS	4,732	316,387.27	2.54
MONDELEZ INTERNATIONAL	7,143	137,809.60	1.11
PFIZER	11,853	225,326.49	1.81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
SAMSUNG ELECTRO	1,355	412,878.04	3.32
SCHLUMBERGER	3,979	209,004.12	1.68
STARBUCKS CORP	8,145	331,097.06	2.66
UNITED TECHNO.	3,871	240,628.14	1.93
VALERO ENERGY CORP	4,072	105,310.88	0.85
YUM! BRANDS INC	3,990	200,815.58	1.61
		5,653,286.68	45.42
<i>FRANCE</i>			
BNP PARIBAS	14,289	608,497.07	4.88
DANONE	4,553	227,217.47	1.83
LVMH MOET VUITTON	1,620	224,856.00	1.81
MICHELIN (C.G.D.E.)	3,075	220,139.25	1.77
		1,280,709.79	10.29
<i>HONG KONG</i>			
LENOVO GROUP LTD	540,723	371,249.29	2.98
		371,249.29	2.98
<i>JAPON</i>			
SECOM CO	2,700	102,258.43	0.82
SHIMANO INC	2,200	106,098.20	0.85
TOYOTA MOTOR	5,600	195,946.18	1.57
		404,302.81	3.24
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ASS BRITISH FOODS	9,871	190,151.92	1.53
HSBC HOLDINGS	43,551	347,006.89	2.79
PENNON GROUP	11,250	86,603.48	0.70
RIO TINTO ORD	2,584	111,760.41	0.90
ROYAL DUTCH SHELL	8,378	217,618.55	1.75
		953,141.25	7.67
<i>SUISSE</i>			
NESTLE SA-REG	2,288	112,910.00	0.91
		112,910.00	0.91
TOTAL I.		11,833,002.10	95.08
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES			
ACTIONS			
<i>ETATS-UNIS</i>			
MARRIOTT FRACTIONA	83,792	0.00	0.00
		0.00	0.00
TOTAL II.		0.00	0.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
III. FONDS COMMUNS DE PLACEMENT			
<i>FRANCE</i>			
CARMIGNAC EMERGENTS CAP	276	207,281.52	1.67
		207,281.52	1.67
<i>LUXEMBOURG</i>			
ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQ FD CL I-2	20,360	229,872.54	1.85
		229,872.54	1.85
TOTAL III.		437,154.06	3.52
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		12,270,156.16	98.60
AVOIRS EN BANQUE		10,388.90	0.08
AUTRES ACTIFS NETS		164,187.86	1.32
TOTAL DES ACTIFS NETS		12,444,732.92	100.00

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	45.42
Allemagne	13.86
France	11.96
Royaume-Uni	7.67
Espagne	6.22
Japon	3.24
Hong Kong	2.98
Danemark	2.98
Luxembourg	1.85
Chine	1.51
Suisse	0.91
	98.60

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Banques	14.57
Commerce de détail	11.58
Informatique	9.85
Alimentation	8.16
Pétrole et gaz	5.56
Pharmacie et soins personnels	4.79
Internet	3.72
Automobiles	3.59
Fonds communs de placement	3.52
Services informatiques	3.36
Composants et équipements électriques	3.32
Services financiers divers	3.19
Biotechnologie	2.79
Approvisionnement en eau	2.74
Boissons	2.61
Aéronautiques et astronautiques	1.93
Industrie du luxe	1.81
Pièces automobiles et équipementiers	1.77
Divers biens d'investissements	1.71
Industrie textile et du vêtement	1.39
Assurances	1.33
Semi-conducteurs	0.98
Chimie	0.98
Mines	0.90
Loisirs	0.85
Electronique et électrotechnique	0.82
Télécommunications	0.78
Logement	0.00
	98.60

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
ADIDAS AG	6,558	441,550.14	0.59
ALLIANZ SICO.	9,233	967,618.40	1.30
BASF SE	19,884	1,414,746.60	1.90
BAYER AG	29,760	2,139,446.40	2.87
BMW	32,235	2,350,898.55	3.15
DEUTSCHE BANK	40,106	1,321,492.70	1.77
DEUTSCHE TELEKOM	28,164	242,069.58	0.32
FRESENIUS MED.CARE	9,820	513,684.20	0.69
FRESENIUS SE & CO	3,912	340,735.20	0.46
GERRESHEIMER AG	7,804	312,901.38	0.42
HENKEL PF	11,009	684,759.80	0.92
LINDE	6,613	872,916.00	1.17
MERCK KGAA	3,768	376,159.44	0.50
RWE CL.A	26,858	839,043.92	1.12
SAP SYSTEME ORD.	43,691	2,651,606.79	3.55
SIEMENS	20,102	1,652,384.40	2.21
VOLKSWAGEN AG PFD	9,987	1,719,262.05	2.30
		18,841,275.55	25.24
<i>BELGIQUE</i>			
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	16,460	1,082,080.40	1.45
KINEPOLIS GROUP	3,565	292,294.35	0.39
LOTUS BAKERIES	681	377,955.00	0.51
SOLVAY	6,427	702,792.45	0.94
TELENET GROUP HOLGING NV	2,805	99,998.25	0.13
UCB	31,759	1,372,623.98	1.84
		3,927,744.43	5.26
<i>DANEMARK</i>			
COLOPLAST B	15,795	585,407.76	0.78
DANSKE BANK	16,420	210,524.11	0.28
NOVO NORDISK A/S	14,313	1,758,356.17	2.36
		2,554,288.04	3.42
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO SANTANDER	101,566	619,552.60	0.83
BCO POPULAR ESP.	161,270	94,504.22	0.13
INDITEX	14,262	1,504,641.00	2.02
TELEFONICA S.A.	19,093	194,557.67	0.26
		2,413,255.49	3.24

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
<i>FINLANDE</i>			
METSO	6,891	220,787.64	0.30
		220,787.64	0.30
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	9,514	904,305.70	1.21
BNP PARIBAS	43,129	1,836,648.47	2.46
CHRISTIAN DIOR	3,279	420,531.75	0.56
DANONE	25,763	1,285,702.52	1.72
EDF	15,232	212,943.36	0.29
FRANCE TELECOM	44,978	375,071.54	0.50
HERMES INTL	3,537	800,423.10	1.07
L'OREAL	9,674	1,014,802.60	1.36
LVMH MOET VUITTON	8,589	1,192,153.20	1.60
MICHELIN (C.G.D.E.)	4,216	301,823.44	0.40
PIN.-PRINT.REDOUTE	5,892	829,888.20	1.11
SANOFI	35,536	2,536,915.04	3.40
SOCIETE GENERALE	26,503	751,095.02	1.01
TOTAL	50,812	1,982,176.12	2.66
UNIBAIL-RODAMCO	2,553	464,518.35	0.62
VINCI (EX.SGE)	8,659	311,377.64	0.42
		15,220,376.05	20.39
<i>HONGRIE</i>			
OTP BANK PLC	10,412	148,308.91	0.20
		148,308.91	0.20
<i>ITALIE</i>			
ENEL ENERG.ELET.	235,959	740,439.34	0.99
ENI	68,914	1,263,882.76	1.69
LUXOTTICA GROUP SPA	10,388	322,755.16	0.43
PARMALAT FINANZ.	9,398	0.01	0.00
TELECOM ITALIA SPA	260,586	177,980.24	0.24
		2,505,057.51	3.35
<i>JERSEY</i>			
EXPERIAN GROUP LTD	15,641	188,796.27	0.25
		188,796.27	0.25
<i>LUXEMBOURG</i>			
RTL GROUP	3,516	265,458.00	0.36
		265,458.00	0.36
<i>NORVEGE</i>			
DNB NOR	28,889	276,995.71	0.37
NORSK HYDRO	38,896	147,694.93	0.20
STATOILHYDRO ASA	32,883	622,521.14	0.83
TELENOR	25,446	388,848.34	0.52
		1,436,060.12	1.92

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
<i>PAYS-BAS</i>			
AHOLD KON	34,896	353,670.96	0.47
AKZO NOBEL	10,666	530,580.17	0.71
ASML HOLDING	17,631	846,288.00	1.13
DSM NV	7,906	362,015.74	0.48
HEINEKEN	20,052	1,012,024.44	1.36
ING GROEP	101,448	716,324.33	0.96
KON.PHILIPS ELECT.	26,684	530,878.18	0.71
UNILEVER NV	78,907	2,275,283.35	3.05
		6,627,065.17	8.87
<i>PORTUGAL</i>			
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	55,264	207,184.74	0.28
		207,184.74	0.28
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ASS BRITISH FOODS	15,586	300,243.92	0.40
ASTRAZENECA	12,337	442,110.41	0.59
BARCLAYS	121,889	393,940.98	0.53
BG GROUP	43,529	542,845.87	0.73
BHP BILLITON	11,704	306,983.31	0.41
BP	135,557	709,266.21	0.95
DIAGEO	30,975	681,771.24	0.91
GLAXOSMITHKLINE	43,944	722,576.21	0.97
HSBC HOLDINGS	127,147	1,013,085.44	1.36
ITV	188,110	243,742.03	0.33
PENNON GROUP	36,519	281,126.45	0.38
PRUDENTIAL	57,566	613,671.47	0.82
ROYAL DUTCH SHELL	68,882	1,789,209.95	2.40
ROYAL DUTCH SHELL B	26,036	697,487.34	0.93
SEVERN TRENT REGPT	14,499	281,090.12	0.38
STANDARD CHARTERED	18,873	365,772.03	0.49
TESCO	51,951	214,998.78	0.29
VODAFONE GROUP	768,409	1,461,783.86	1.96
XSTRATA	48,017	626,316.41	0.84
		11,688,022.03	15.67
<i>SUEDE</i>			
ELEKTA AB B SHS	19,668	232,434.58	0.31
HENNES MAURITZ S.B	38,843	1,016,322.87	1.36
INVESTOR VPC B LIB	17,342	343,598.05	0.46
NORDEA BANK	137,612	995,979.72	1.33
SANDVIK	15,985	192,821.55	0.26
SKAN.ENSKILDA A	61,557	396,380.53	0.53
SKF S.B	25,716	489,132.09	0.66
SVENSKA HANDELBK A	25,006	677,302.91	0.91
SWEDBANK AB	12,808	189,577.87	0.25
TELIASONERA	52,930	271,799.70	0.36
		4,805,349.87	6.43

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>			
ABB LTD NOM.	14,498	225,081.35	0.30
GEBERIT AG - REG	1,289	214,952.51	0.29
NESTLE SA-REG	26,137	1,289,829.02	1.73
NOVARTIS	18,480	879,067.34	1.18
ROCHE HOLDING BJ	6,488	988,459.34	1.32
		3,597,389.56	4.82
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		74,646,419.38	100.00
AVOIRS EN BANQUE		141,949.90	0.19
AUTRES PASSIFS NETS		-140,849.64	-0.19
TOTAL DES ACTIFS NETS		74,647,519.64	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Allemagne	25.24
France	20.39
Royaume-Uni	15.67
Pays-Bas	8.87
Suède	6.43
Belgique	5.26
Suisse	4.82
Danemark	3.42
Italie	3.35
Espagne	3.24
Norvège	1.92
Luxembourg	0.36
Finlande	0.30
Portugal	0.28
Jersey	0.25
Hongrie	0.20
	100.00

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pharmacie et soins personnels	12.62
Banques	12.25
Pétrole et gaz	10.19
Chimie	9.28
Alimentation	8.17
Automobiles	5.45
Télécommunications	4.57
Commerce de détail	4.49
Boissons	3.72
Services informatiques	3.55
Assurances	3.08
Electricité	2.40
Industrie - manufacture	2.21
Produits de santé	2.21
Produits de consommation	1.92
Industrie textile et du vêtement	1.66
Industrie du luxe	1.60
Semi-conducteurs	1.13
Alimentation et produits d'entretien	0.92
Métaux et Mines	0.86
Minéraux divers	0.84
Approvisionnement en eau	0.76
Constructions	0.72
Electronique et électrotechnique	0.71
Média	0.69
Immobilier	0.62
Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.46
Industrie d'emballage	0.42
Mines	0.41
Pièces automobiles et équipementiers	0.40
Divertissement	0.39
Industries	0.30
Matériaux de construction	0.29
Outils	0.26
Services commerciaux	0.25
Finances	0.20
	100.00

ARGENTA-FUND - ACTIONS BELGES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>BELGIQUE</i>			
ACKERMANS HAAREN	11,635	724,511.45	4.45
AGEAS	43,641	969,484.82	5.95
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	33,367	2,193,546.58	13.46
BEFIMMO S.C.A.	6,887	336,292.21	2.06
BEKAERT SA	20,985	459,046.88	2.82
BELGACOM	34,703	770,580.12	4.73
COFINIMMO-SICAFI	7,141	639,833.60	3.93
COLRUYT	21,332	799,950.00	4.91
DELHAIZE GROUP	26,652	806,223.00	4.95
D'IETEREN NV	12,866	391,641.04	2.40
ELIA SYSTEM	12,689	433,963.80	2.66
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	13,316	800,824.24	4.92
KBC GROEP NV	29,457	770,300.55	4.73
MOBISTAR	15,612	302,716.68	1.86
NYRSTAR	65,791	295,664.75	1.82
SOLVAY	15,652	1,711,546.20	10.51
TELENET GROUP HOLGING NV	21,915	781,269.75	4.80
UCB	17,902	773,724.44	4.75
UMICORE	19,499	812,913.31	4.99
		14,774,033.42	90.70
<i>FRANCE</i>			
GDF SUEZ	89,203	1,389,336.73	8.53
		1,389,336.73	8.53
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		16,163,370.15	99.23
AVOIRS EN BANQUE		89,284.52	0.55
AUTRES ACTIFS NETS		35,649.30	0.22
TOTAL DES ACTIFS NETS		16,288,303.97	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BELGES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Belgique	90.70
France	8.53
	99.23

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Chimie	15.50
Boissons	13.46
Télécommunications	11.39
Alimentation	9.86
Holdings et sociétés financières	9.37
Gaz	8.53
Immobilier	5.99
Assurances	5.95
Pharmacie et soins personnels	4.75
Banques	4.73
Industries	2.82
Electricité	2.66
Commerce de détail	2.40
Mines	1.82
	99.23

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
BASF SE	2,139	152,189.85	1.24
DEUTSCHE POST NOM.	8,211	136,302.60	1.11
LANXESS	1,308	86,681.16	0.70
METRO	7,219	151,599.00	1.23
SIEMENS	1,516	124,615.20	1.01
VOLKSWAGEN	554	90,163.50	0.73
		741,551.31	6.02
<i>BELGIQUE</i>			
ACKERMANS HAAREN	2,442	152,063.34	1.23
AGEAS	5,521	122,649.02	1.00
AGFA-GEVAERT	227,194	302,168.02	2.45
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	13,143	864,020.82	7.02
ARSEUS NV	7,100	110,050.00	0.89
BARCO	2,417	131,726.50	1.07
BEKAERT SA	35,022	766,106.25	6.22
BELGACOM	16,014	355,590.87	2.89
COLRUYT	19,207	720,262.50	5.85
DECEUNINCK	60,865	70,603.40	0.57
DELHAIZE GROUP	12,019	363,574.75	2.95
DEXIA	872,675	61,087.25	0.50
D'IETEREN NV	2,070	63,010.80	0.51
ENTREPRISES-CFE	2,457	107,714.88	0.87
EXMAR	16,286	125,239.34	1.02
KBC GROEP NV	49,465	1,293,509.75	10.50
KINEPOLIS GROUP	799	65,510.01	0.53
PICANOL	5,185	96,233.60	0.78
RECTICEL ORD.	42,091	221,819.57	1.80
SOLVAY	754	82,449.90	0.67
TELENET GROUP HOLGING NV	2,610	93,046.50	0.76
TESSENDERLO	8,785	218,219.40	1.77
UMICORE	3,643	151,876.67	1.23
VAN DE VELDE	2,548	87,141.60	0.71
		6,625,674.74	53.79
<i>ETATS-UNIS</i>			
ADT CORP/THE	873	30,763.11	0.25
COCA COLA ENTERPRISES INC	5,114	122,994.94	1.00
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	1,791	61,060.02	0.50
EXXON MOBIL	1,381	90,597.70	0.74
FORD MOTOR	22,369	219,569.89	1.78
HEWLETT-PACKARD CO	8,292	89,563.40	0.73

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
IBM	546	79,274.08	0.64
JOHNSON JOHNSON	3,534	187,776.40	1.52
KRAFT FOODS GROUP	990	34,120.59	0.28
MOHAWK INDUSTRIES	1,377	94,426.73	0.77
MONDELEZ INTERNATI	2,955	57,010.70	0.46
PACCAR	2,820	96,636.25	0.78
PFIZER	3,983	75,715.04	0.61
PROCTER GAMBLE	1,490	76,674.07	0.62
		1,316,182.92	10.68
<i>FRANCE</i>			
ALCATEL-LUCENT	107,777	108,100.33	0.88
AXA	11,630	155,260.50	1.26
BNP PARIBAS	10,919	464,985.62	3.78
CARREFOUR	17,925	346,759.13	2.82
GDF SUEZ	29,800	464,135.00	3.77
SODEXO	1,456	92,776.32	0.75
TOTAL	4,025	157,015.25	1.27
		1,789,032.15	14.53
<i>ILES CAÏMANS</i>			
GEELY AUTOMOBILE	406,996	146,086.43	1.19
		146,086.43	1.19
<i>ITALIE</i>			
FIAT ORD.	32,837	124,452.23	1.01
		124,452.23	1.01
<i>JAPON</i>			
DAIKIN INDUSTRIES LTD	3,963	101,862.19	0.83
		101,862.19	0.83
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	11,978	154,935.43	1.26
		154,935.43	1.26
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROEP	58,406	412,404.77	3.35
KON. PHILIPS ELECT.	7,775	154,683.63	1.26
		567,088.40	4.61
<i>ROYAUME-UNI</i>			
COMPASS GROUP PLC	9,893	88,342.32	0.72
G4S	52,833	166,915.03	1.36
		255,257.35	2.08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
<i>SUEDE</i>			
ATLAS COPCO -B-	8,748	161,293.86	1.31
SECURITAS AB-B SHS	22,268	147,152.23	1.19
		308,446.09	2.50
<i>SUISSE</i>			
PENTAIR LTD-REGIST	398	14,827.33	0.12
TYCO INTERNATIONAL	3,789	84,005.34	0.68
		98,832.67	0.80
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		12,229,401.91	99.30
AVOIRS EN BANQUE		112,120.56	0.91
AUTRES PASSIFS NETS		-25,665.11	-0.21
TOTAL DES ACTIFS NETS		12,315,857.36	100.00

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Belgique	53.79
France	14.53
Etats-Unis	10.68
Allemagne	6.02
Pays-Bas	4.61
Suède	2.50
Royaume-Uni	2.08
Luxembourg	1.26
Iles Caïmans	1.19
Italie	1.01
Japon	0.83
Suisse	0.80
	99.30

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Banques	14.78
Alimentation	13.59
Boissons	8.02
Chimie	7.91
Industries	7.00
Assurances	5.61
Télécommunications	4.53
Automobiles	4.30
Gaz	3.77
Services commerciaux	2.80
Photo et optique	2.45
Electronique et électrotechnique	2.33
Transport	2.13
Pétrole et gaz	2.01
Produits de santé	1.52
Pharmacie et soins personnels	1.50
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.47
Matériaux de construction	1.40
Informatique	1.37
Industrie minière	1.31
Métaux non ferreux	1.26
Holdings et sociétés financières	1.23
Pièces automobiles et équipementiers	1.19
Industrie - manufacture	1.01
Constructions	0.87
Divers biens d'investissements	0.80
Téléphonie	0.77
Industrie textile et du vêtement	0.71
Produits de consommation	0.62
Divertissement	0.53
Commerce de détail	0.51
	99.30

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
DEUTSCHE BANK	11,594	382,022.30	5.16
E.ON	6,934	97,700.06	1.32
PROSIEBEN SAT.1	12,972	276,303.60	3.73
RWE CL.A	9,846	307,589.04	4.16
SIEMENS	3,083	253,422.60	3.42
		1,317,037.60	17.79
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO SANTANDER	52,466	320,042.60	4.33
TELEFONICA S.A.	14,320	145,920.80	1.97
		465,963.40	6.30
<i>FRANCE</i>			
BNP PARIBAS	9,298	395,955.33	5.35
CASINO GUICHARD	2,000	144,200.00	1.95
DANONE	4,261	212,645.21	2.87
MICHELIN (C.G.D.E.)	2,441	174,751.19	2.36
SANOFI	6,189	441,832.71	5.97
TOTAL	6,523	254,462.23	3.44
VINCI (EX.SGE)	5,755	206,949.80	2.80
VIVENDI SA	10,797	183,009.15	2.47
		2,013,805.62	27.21
<i>ITALIE</i>			
ENEL ENERG.ELET.	98,993	310,640.03	4.20
ENI	6,400	117,376.00	1.59
		428,016.03	5.79
<i>PAYS-BAS</i>			
AHOLD KON	16,340	165,605.90	2.24
DSM NV	4,728	216,495.12	2.93
UNILEVER NV	11,913	343,511.36	4.64
		725,612.38	9.81
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ASTRAZENECA	8,020	287,405.81	3.88
BARCLAYS	60,917	196,881.61	2.66
BG GROUP	18,378	229,190.22	3.10
BHP BILLITON	10,751	281,987.15	3.81
BT GROUP	63,159	179,778.60	2.43

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
RIO TINTO ORD	3,272	141,517.05	1.91
TESCO	49,157	203,435.83	2.75
VODAFONE GROUP	187,177	356,076.41	4.81
		1,876,272.68	25.35
<i>SUISSE</i>			
NESTLE SA-REG	3,956	195,223.77	2.64
NOVARTIS	7,514	357,430.30	4.83
		552,654.07	7.47
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		7,379,361.78	99.72
AVOIRS EN BANQUE		26,957.98	0.36
AUTRES PASSIFS NETS		-6,539.81	-0.08
TOTAL DES ACTIFS NETS		7,399,779.95	100.00

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	27.21
Royaume-Uni	25.35
Allemagne	17.79
Pays-Bas	9.81
Suisse	7.47
Espagne	6.30
Italie	5.79
	99.72

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Banques	17.50
Alimentation	17.09
Pharmacie et soins personnels	14.68
Electricité	9.68
Télécommunications	9.21
Pétrole et gaz	8.13
Média	6.20
Mines	5.72
Industrie - manufacture	3.42
Chimie	2.93
Constructions	2.80
Pièces automobiles et équipementiers	2.36
	99.72

ARGENTA-FUND - ACTIONS DISTRIBUTION

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
ADIDAS AG	8,324	560,454.92	6.07
BMW	6,244	455,374.92	4.93
		1,015,829.84	11.00
<i>BELGIQUE</i>			
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	6,529	429,216.46	4.65
COLRUYT	5,453	204,487.50	2.21
D'IETEREN NV	4,019	122,338.36	1.32
KINEPOLIS GROUP	3,254	266,795.46	2.89
LOTUS BAKERIES	652	361,860.00	3.92
		1,384,697.78	14.99
<i>ESPAGNE</i>			
INDITEX	3,842	405,331.00	4.39
		405,331.00	4.39
<i>FRANCE</i>			
CARREFOUR	10,452	202,193.94	2.19
CHRISTIAN DIOR	3,472	445,284.00	4.82
DANONE	3,915	195,378.08	2.12
L'OREAL	4,679	490,827.10	5.31
LVMH MOET VUITTON	3,522	488,853.60	5.29
PIN.-PRINT.REDOUTE	3,070	432,409.50	4.68
RALLYE	14,449	367,221.34	3.98
		2,622,167.56	28.39
<i>ITALIE</i>			
LUXOTTICA GROUP SPA	6,594	204,875.58	2.22
		204,875.58	2.22
<i>PORTUGAL</i>			
JERONIMO MARTINS, SGPS	22,200	324,120.00	3.51
		324,120.00	3.51
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ASS BRITISH FOODS	20,540	395,676.26	4.28
BURBERRY GROUP	14,193	214,322.36	2.32
J SAINSBURY PLC	86,207	366,429.39	3.97
MARKS SPENCER GRP	71,143	334,995.74	3.63
NEXT GROUP	9,252	422,664.01	4.58
TESCO	67,592	279,728.93	3.03
		2,013,816.69	21.81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS DISTRIBUTION

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
<i>SUEDE</i>			
HENNES MAURITZ S.B	19,357	506,473.80	5.48
		506,473.80	5.48
<i>SUISSE</i>			
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	5,943	351,345.25	3.80
NESTLE SA-REG	8,001	394,839.58	4.27
		746,184.83	8.07
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		9,223,497.08	99.86
AVOIRS EN BANQUE		21,801.87	0.24
AUTRES PASSIFS NETS		-9,113.28	-0.10
TOTAL DES ACTIFS NETS		9,236,185.67	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS DISTRIBUTION

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	28.39
Royaume-Uni	21.81
Belgique	14.99
Allemagne	11.00
Suisse	8.07
Suède	5.48
Espagne	4.39
Portugal	3.51
Italie	2.22
	99.86

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Commerce de détail	31.86
Alimentation	29.50
Produits de consommation	10.13
Industrie textile et du vêtement	8.39
Industrie du luxe	5.29
Automobiles	4.93
Boissons	4.65
Divertissement	2.89
Produits de santé	2.22
	99.86

ARGENTA-FUND - ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
BASF SE	46,932	3,339,211.80	9.84
BAYER AG	37,049	2,663,452.61	7.85
BRENNTAG AG	3,386	336,669.98	0.99
FUCHS PETROLUB AG	2,313	129,967.47	0.38
K&S AG	12,883	450,905.00	1.33
LANXESS	5,764	381,980.28	1.12
LINDE	11,744	1,550,208.00	4.56
MERCK KGAA	5,844	583,406.52	1.72
SYMRISE AG	7,609	206,356.08	0.61
		9,642,157.74	28.40
<i>BELGIQUE</i>			
SOLVAY	3,946	431,495.10	1.27
UCB	16,848	728,170.56	2.14
UMICORE	7,837	326,724.53	0.96
		1,486,390.19	4.37
<i>DANEMARK</i>			
NOVO NORDISK A/S	12,811	1,573,835.03	4.63
		1,573,835.03	4.63
<i>ESPAGNE</i>			
GRIFOLS SA	18,160	478,697.60	1.41
		478,697.60	1.41
<i>FINLANDE</i>			
KEMIRA	6,385	75,406.85	0.22
		75,406.85	0.22
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	16,400	1,558,820.00	4.59
ARKEMA	3,753	297,275.13	0.87
SANOFI	22,668	1,618,268.52	4.77
		3,474,363.65	10.23
<i>IRLANDE</i>			
ELAN CORP PLC	56,121	439,315.19	1.29
PROTHENA CORP PLC	1,368	7,600.58	0.02
		446,915.77	1.31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
<i>NORVEGE</i>			
YARA INTERNATIONAL	14,337	534,637.73	1.57
		534,637.73	1.57
<i>PAYS-BAS</i>			
AKZO NOBEL	17,366	863,871.67	2.54
DSM NV	12,349	565,460.71	1.66
		1,429,332.38	4.20
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ASTRAZENECA	43,135	1,545,791.71	4.55
CRODA INTERNATIONAL	9,271	271,316.26	0.80
ELEMENTIS PLC	27,520	78,808.71	0.23
GLAXOSMITHKLINE	92,221	1,516,400.44	4.46
JOHNSON MATTH ORD	15,516	454,076.49	1.34
SHIRE LTD	48,402	1,124,962.42	3.31
VICTREX PLC	8,383	167,166.45	0.49
		5,158,522.48	15.18
<i>SUISSE</i>			
ACTELION LTD-REG	11,602	418,168.85	1.23
CLARIANT NOM.	24,715	252,730.54	0.74
EMS CHEMIE HOLDING	446	79,544.60	0.23
GIVAUDAN-REG	594	473,634.01	1.39
NOVARTIS	67,026	3,188,331.58	9.39
ROCHE HOLDING	3,813	590,073.69	1.74
ROCHE HOLDING BJ	17,442	2,657,322.41	7.83
SYNGENTA AG-REG	5,149	1,562,951.49	4.60
		9,222,757.17	27.15
TOTAL ACTIONS		33,523,016.59	98.67
DROITS			
<i>ESPAGNE</i>			
GRIFOLS DROITS	18,160	16,307.68	0.05
		16,307.68	0.05
TOTAL DROITS		16,307.68	0.05
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		33,539,324.27	98.72
AVOIRS EN BANQUE		486,787.73	1.43
AUTRES PASSIFS NETS		-51,555.86	-0.15
TOTAL DES ACTIFS NETS		33,974,556.14	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Allemagne	28.40
Suisse	27.15
Royaume-Uni	15.18
France	10.23
Danemark	4.63
Belgique	4.37
Pays-Bas	4.20
Norvège	1.57
Espagne	1.46
Irlande	1.31
Finlande	0.22
	98.72

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Chimie	50.18
Pharmacie et soins personnels	48.49
Droit	0.05
	98.72

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
RWE CL.A	22,913	715,802.12	4.22
		715,802.12	4.22
<i>AUTRICHE</i>			
OMV AG	11,373	311,108.41	1.83
		311,108.41	1.83
<i>CANADA</i>			
CRESCENT POINT ENE	5,683	163,266.69	0.96
		163,266.69	0.96
<i>DANEMARK</i>			
VESTAS WIND SYST.	6,323	27,003.04	0.16
		27,003.04	0.16
<i>ESPAGNE</i>			
EDP RENOVAVEIS SA	43,283	172,872.30	1.02
		172,872.30	1.02
<i>ETATS-UNIS</i>			
AMERICAN STATES WR	33,559	1,220,466.02	7.19
ANADARKO PETROLEUM	3,244	182,719.35	1.08
APACHE	1,815	107,994.77	0.64
AQUA AMERICAN INC	52,786	1,017,069.75	5.99
CALPINE CORP	23,730	326,100.89	1.92
CHEVRON CORP	6,570	538,527.86	3.17
CONOCOPHILLIPS	11,238	493,967.73	2.91
DEVON ENERGY CORP	6,267	247,202.82	1.46
DOMINION RESOURCES	4,000	157,052.98	0.93
EXXON MOBIL	10,368	680,171.61	4.01
MARATHON OIL	14,710	341,854.47	2.01
MARATHON PETROLEUM	7,355	351,220.34	2.07
NOBLE ENERGY INC	2,000	154,233.31	0.91
OCC.PETROLEUM ORD.	3,000	174,206.02	1.03
OILWELL VARCO INC	8,408	435,599.79	2.57
SCHLUMBERGER	11,043	580,053.39	3.42
WASTE MANAGEMENT	10,000	255,741.68	1.51
		7,264,182.78	42.82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
<i>FRANCE</i>			
TOTAL	10,080	393,220.80	2.32
VEOLIA ENVIRON.	26,375	241,463.12	1.42
		634,683.92	3.74
<i>ITALIE</i>			
ENEL ENERG.ELET.	216,994	680,927.17	4.01
SAIPEM	6,352	186,113.60	1.10
SNAM RETE GAS	122,404	430,127.66	2.53
TERNA	99,954	302,260.90	1.78
		1,599,429.33	9.42
<i>NORVEGE</i>			
STATOILHYDRO ASA	25,366	480,213.83	2.83
		480,213.83	2.83
<i>PAYS-BAS</i>			
SBM OFFSHORE NV	21,348	224,474.22	1.32
		224,474.22	1.32
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AGGREKO PLC	4,361	93,462.66	0.55
BG GROUP	17,143	213,788.67	1.26
BP	52,946	277,025.96	1.63
CAIRN ENERGY PLC	18,472	60,246.91	0.35
CENTRICA PLC	81,498	334,869.66	1.97
NATIONAL GRID TRAN	58,868	509,726.74	3.00
PENNON GROUP	61,846	476,095.90	2.80
ROYAL DUTCH SHELL	37,918	984,920.05	5.80
SCOTT.SOUTH.ENERGY	43,910	766,906.60	4.52
SEVERN TRENT REGPT	41,863	811,592.24	4.78
UNITED UTILITIES G	42,040	348,741.09	2.05
		4,877,376.48	28.71
TOTAL I.		16,470,413.12	97.03
II. FONDS COMMUNS DE PLACEMENT			
<i>LUXEMBOURG</i>			
BGF NEW ENERGY FD	100,644	483,091.20	2.85
		483,091.20	2.85
TOTAL II.		483,091.20	2.85
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		16,953,504.32	99.88
AVOIRS EN BANQUE		24,199.90	0.14
AUTRES PASSIFS NETS		-4,332.17	-0.02
TOTAL DES ACTIFS NETS		16,973,372.05	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	42.82
Royaume-Uni	28.71
Italie	9.42
Allemagne	4.22
France	3.74
Luxembourg	2.85
Norvège	2.83
Autriche	1.83
Pays-Bas	1.32
Espagne	1.02
Canada	0.96
Danemark	0.16
	99.88

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pétrole et gaz	44.33
Approvisionnement en eau	24.23
Electricité	20.38
Gaz	4.50
Fonds communs de placement	2.85
Protection de l'environnement et traitement des déchets	1.51
Energie	1.37
Services commerciaux	0.55
Composants et équipements électriques	0.16
	99.88

ARGENTA-FUND - ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
AURUBIS AG	1,647	88,674.48	0.88
SALZGITTER	2,921	115,160.42	1.14
		203,834.90	2.02
<i>AUTRICHE</i>			
VOESTALPINE	8,492	234,888.72	2.33
		234,888.72	2.33
<i>ESPAGNE</i>			
ACERINOX	9,858	82,294.58	0.82
		82,294.58	0.82
<i>FINLANDE</i>			
STORA ENSO S.R	51,415	269,671.68	2.68
UPM KYMMENE	40,704	358,398.72	3.56
		628,070.40	6.24
<i>FRANCE</i>			
IMERYS	2,107	101,536.33	1.01
		101,536.33	1.01
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE INTL PLC	98,001	424,044.53	4.21
POLYUS GOLD INTL	27,681	69,808.53	0.69
RANDGOLD RESOURCES	4,949	362,691.37	3.60
		856,544.43	8.50
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	35,245	455,894.08	4.53
TENARIS	27,875	434,292.50	4.32
		890,186.58	8.85
<i>NORVEGE</i>			
NORSK HYDRO	72,046	273,571.29	2.72
		273,571.29	2.72
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ANGLO AMERICAN	19,983	466,169.09	4.64
ANTOFAGASTA	24,676	402,407.03	4.00
BHP BILLITON	91,464	2,399,002.18	23.85
EURASIAN NATURAL R	29,240	102,281.84	1.02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
EVRAZ PLC	11,087	35,354.84	0.35
FRESNILLO PLC	11,089	252,267.96	2.51
KAZAKHMYS	19,744	189,198.44	1.88
LONMIN	15,015	52,559.62	0.52
MONDI PLC	24,245	199,928.91	1.99
PETROPAVLOVSK PLC	17,258	76,736.23	0.76
RIO TINTO ORD	35,952	1,554,957.54	15.46
VEDANTA RESOURCES	7,944	113,207.55	1.13
XSTRATA	35,520	463,310.05	4.61
		6,307,381.28	62.72
<i>SUEDE</i>			
BOLIDEN	13,526	192,480.90	1.91
HOLMEN S.B	5,126	114,943.99	1.14
SSAB SVENSKT A LIB	17,157	113,077.59	1.12
		420,502.48	4.17
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		9,998,810.99	99.38
AVOIRS EN BANQUE		157,673.39	1.57
AUTRES PASSIFS NETS		-94,871.05	-0.95
TOTAL DES ACTIFS NETS		10,061,613.33	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Royaume-Uni	62.72
Luxembourg	8.85
Jersey	8.50
Finlande	6.24
Suède	4.17
Norvège	2.72
Autriche	2.33
Allemagne	2.02
France	1.01
Espagne	0.82
	99.38

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Mines	62.98
Métaux non ferreux	10.29
Bois et papier	9.37
Minéraux divers	4.61
Pétrole et gaz	4.32
Métaux et Mines	4.29
Mines et aciéries	2.51
Matériaux de construction	1.01
	99.38

ARGENTA-FUND - ACTIONS BANCAIRES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
COMMERZBANK	391,314	561,144.28	4.70
DEUTSCHE BANK	16,517	544,235.15	4.56
		1,105,379.43	9.26
<i>AUTRICHE</i>			
ERSTE BANK OSTERR.	18,967	455,682.18	3.82
RAIFFEISEN BK INTL	4,331	136,231.60	1.14
		591,913.78	4.96
<i>BELGIQUE</i>			
KBC GROEP NV	10,449	273,241.35	2.29
		273,241.35	2.29
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO BILBAO VIZC.	78,875	548,970.00	4.60
BANCO SABADELL POR	227,310	448,937.25	3.76
BANCO SANTANDER	401,745	2,450,644.50	20.52
BANKIA SA	78,532	30,706.01	0.26
BCO POPULAR ESP.	487,445	285,642.77	2.39
CRITERIA CAIXACORP	65,363	172,362.23	1.44
		3,937,262.76	32.97
<i>FINLANDE</i>			
POHJOLA BANK PLC	12,900	145,383.00	1.22
		145,383.00	1.22
<i>FRANCE</i>			
BNP PARIBAS	43,091	1,835,030.24	15.37
CREDIT AGRICOLE	86,383	525,554.17	4.40
NATIXIS	73,691	187,912.05	1.57
SOCIETE GENERALE	19,856	562,719.04	4.71
		3,111,215.50	26.05
<i>GRECE</i>			
BQUE.NAT.GRECE NOM	81,532	105,176.28	0.88
		105,176.28	0.88
<i>IRLANDE</i>			
BANK IRELAND	1,261,524	143,813.74	1.20
IRISH BK RESOLUTIO	81,690	0.08	0.00
		143,813.82	1.20

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BANCAIRES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>			
BANCA POPOL EMILIA	23,778	124,358.94	1.04
BANCA POPOLARE DI	27,322	119,670.36	1.00
BCA MILANO ORD.	216,496	97,856.19	0.82
BCA MONTE PASCHI	473,714	106,917.25	0.90
BCO POPOLARE SPA	151,594	190,705.25	1.60
INTESA SANPAOLO	450,677	585,880.10	4.91
MEDIOBANCA	35,217	164,181.65	1.37
UNICREDIT SPA	154,211	571,505.97	4.79
UNIONE DI BANCHE I	62,383	218,714.80	1.83
		2,179,790.51	18.26
<i>PORTUGAL</i>			
BCO ESPIRITO SANTO	158,640	141,982.80	1.19
		141,982.80	1.19
TOTAL ACTIONS		11,735,159.23	98.28
DROITS			
<i>ESPAGNE</i>			
DROITS CAIXABANK	65,340	3,920.40	0.03
		3,920.40	0.03
TOTAL DROITS		3,920.40	0.03
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		11,739,079.63	98.31
AVOIRS EN BANQUE		176,097.19	1.47
AUTRES ACTIFS NETS		25,599.75	0.22
TOTAL DES ACTIFS NETS		11,940,776.57	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BANCAIRES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Espagne	33.00
France	26.05
Italie	18.26
Allemagne	9.26
Autriche	4.96
Belgique	2.29
Finlande	1.22
Irlande	1.20
Portugal	1.19
Grèce	0.88
	98.31

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Banques	92.86
Services financiers divers	4.38
Banques et instituts de crédit	1.04
Droit	0.03
	98.31

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
SAP SYSTEME ORD.	26,724	1,621,879.56	6.84
SIEMENS	4,181	343,678.20	1.45
SOFTWARE AG-BEARER	17,616	565,561.68	2.38
		2,531,119.44	10.67
<i>BELGIQUE</i>			
EVS BROADCAST EQUI	8,155	362,082.00	1.52
TELENET GROUP HOLGING NV	9,141	325,876.65	1.37
		687,958.65	2.89
<i>CANADA</i>			
RESEARCH IN MOTION	22,018	198,267.14	0.84
		198,267.14	0.84
<i>CHINE</i>			
QIHOO 360 TECHNOLOGY	17,510	394,051.32	1.66
		394,051.32	1.66
<i>ETATS-UNIS</i>			
AKAMAI TECHNOLOGIE	7,692	238,520.22	1.00
AMAZON.COM INC.	5,996	1,141,389.71	4.81
APPLE INC	3,532	1,424,721.47	6.01
BLUCORA INC	14,779	175,985.82	0.74
EBAY	16,048	620,608.63	2.61
GOOGLE INC-CL A	1,575	846,856.48	3.57
IBM	4,280	621,415.90	2.62
INTEL	19,115	298,757.90	1.26
INTUIT	8,268	372,884.11	1.57
LINKEDIN CORP-A	2,872	249,953.04	1.05
MICROSOFT	18,740	379,398.00	1.60
ORACLE CORP	24,001	606,164.88	2.55
QUALCOMM	12,398	582,827.23	2.45
RED HAT	7,108	285,332.89	1.20
SAMSUNG ELECTRO	3,828	1,166,418.56	4.91
YAHOO	31,696	478,094.75	2.01
		9,489,329.59	39.96

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
<i>FRANCE</i>			
ALTRAN TECHNOLOGIE	65,075	374,181.25	1.58
ATOS	13,058	690,245.88	2.91
CAP GEMINI	7,778	255,585.08	1.08
EUTELSAT COMMUNI	12,165	305,341.50	1.29
INGENICO	10,823	465,389.00	1.96
		2,090,742.71	8.82
<i>HONG KONG</i>			
LENOVO GROUP LTD	980,417	673,134.14	2.83
		673,134.14	2.83
<i>ISRAËL</i>			
CHECK POINT SOFTW.	8,114	292,997.01	1.23
		292,997.01	1.23
<i>LUXEMBOURG</i>			
SES GLOBAL FDR	37,995	824,681.48	3.47
		824,681.48	3.47
<i>NORVEGE</i>			
TELENOR	58,655	896,325.54	3.77
		896,325.54	3.77
<i>PAYS-BAS</i>			
ASM INTERNATIONAL	11,371	308,779.51	1.30
ASML HOLDING	15,290	733,920.00	3.09
GEMALTO	5,312	361,216.00	1.52
KON.PHILIPS ELECT.	11,368	226,166.36	0.95
		1,630,081.87	6.86
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BT GROUP	244,316	695,431.99	2.93
INMARSAT PLC	50,135	360,934.46	1.52
VODAFONE GROUP	600,089	1,141,580.09	4.81
		2,197,946.54	9.26
<i>SUEDE</i>			
TELE2 S.B	32,890	448,872.87	1.89
TELIASONERA	126,275	648,432.03	2.73
		1,097,304.90	4.62
<i>SUISSE</i>			
SWISSCOM NOM.	2,180	710,824.44	2.99
		710,824.44	2.99

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	23,714,764.77	99.87
AVOIRS EN BANQUE	51,489.15	0.22
AUTRES PASSIFS NETS	-21,751.86	-0.09
TOTAL DES ACTIFS NETS	23,744,502.06	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	39.96
Allemagne	10.67
Royaume-Uni	9.26
France	8.82
Pays-Bas	6.86
Suède	4.62
Norvège	3.77
Luxembourg	3.47
Suisse	2.99
Belgique	2.89
Hong Kong	2.83
Chine	1.66
Israël	1.23
Canada	0.84
	99.87

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Télécommunications	29.22
Informatique	19.77
Internet	18.68
Services informatiques	16.14
Semi-conducteurs	5.65
Composants et équipements électriques	4.91
Electronique et électrotechnique	2.47
Consultance	1.58
Industrie - manufacture	1.45
	99.87

ARGENTA-FUND - RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
ADIDAS AG	3,331	224,276.23	2.13
BMW	6,065	442,320.45	4.20
HENKEL PF	6,676	415,247.20	3.95
SAP SYSTEME ORD.	10,351	628,202.19	5.98
		1,710,046.07	16.26
<i>DANEMARK</i>			
COLOPLAST B	10,175	377,114.53	3.58
NOVO NORDISK A/S	3,224	396,069.33	3.77
NOVOZYMES A/S	9,879	210,814.15	2.00
		983,998.01	9.35
<i>ESPAGNE</i>			
INDITEX	4,620	487,410.00	4.63
TELEFONICA S.A.	28,640	291,841.60	2.77
		779,251.60	7.40
<i>FRANCE</i>			
BNP PARIBAS	11,813	503,056.61	4.78
DANONE	5,129	255,962.75	2.43
L'OREAL	3,162	331,693.80	3.15
LVMH MOET VUITTON	2,113	293,284.40	2.79
SANOFI	6,155	439,405.45	4.18
		1,823,403.01	17.33
<i>PAYS-BAS</i>			
ASML HOLDING	4,125	198,000.00	1.88
ING GROEP	40,232	284,078.15	2.70
KON.PHILIPS ELECT.	13,779	274,133.21	2.61
		756,211.36	7.19
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BUNZL PLC	16,039	199,329.35	1.89
HSBC HOLDINGS	49,218	392,160.56	3.73
ITV	249,520	323,313.55	3.07
		914,803.46	8.69
<i>SUEDE</i>			
HENNES MAURITZ S.B	6,626	173,368.57	1.65
SVENSKA HANDELBK A	12,653	342,714.30	3.26
		516,082.87	4.91

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 3)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>				
GEBERIT AG - REG		1,991	332,017.42	3.16
ROCHE HOLDING BJ		2,068	315,063.80	3.00
			647,081.22	6.16
TOTAL ACTIONS			8,130,877.60	77.29
OBLIGATIONS				
<i>BELGIQUE</i>				
BEKAERT NV 6.75% 16/04/2014	EUR	100,000	104,377.00	0.99
			104,377.00	0.99
<i>IRLANDE</i>				
IRISH 4.4% 18/06/2019	EUR	650,000	657,702.50	6.26
			657,702.50	6.26
<i>NORVEGE</i>				
DNB NOR BANK 5.875% 20/06/2013	EUR	250,000	246,827.50	2.35
			246,827.50	2.35
<i>PAYS-BAS</i>				
DIAGEO CAPITAL 5.5% 01/07/2013	EUR	110,000	112,750.00	1.07
ING BANK 3.375% 03/03/2015	EUR	245,000	257,764.50	2.45
			370,514.50	3.52
TOTAL OBLIGATIONS			1,379,421.50	13.12
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			9,510,299.10	90.41
AVOIRS EN BANQUE			993,119.97	9.44
AUTRES ACTIFS NETS			15,924.28	0.15
TOTAL DES ACTIFS NETS			10,519,343.35	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - RESPONSIBLE GROWTH FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	17.33
Allemagne	16.26
Pays-Bas	10.71
Danemark	9.35
Royaume-Uni	8.69
Espagne	7.40
Irlande	6.26
Suisse	6.16
Suède	4.91
Norvège	2.35
Belgique	0.99
	90.41

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Banques	11.77
Pharmacie et soins personnels	10.95
Commerce de détail	6.28
Etats et garanties d'état	6.26
Services informatiques	5.98
Finances	4.80
Automobiles	4.20
Alimentation et produits d'entretien	3.95
Produits de santé	3.58
Matériaux de construction	3.16
Produits de consommation	3.15
Média	3.07
Industrie du luxe	2.79
Télécommunications	2.77
Assurances	2.70
Electronique et électrotechnique	2.61
Alimentation	2.43
Industrie textile et du vêtement	2.13
Biotechnologie	2.00
Services commerciaux	1.89
Semi-conducteurs	1.88
Boissons	1.07
Industries	0.99
	90.41

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012

NOTE 1

LA SOCIÉTÉ

La Société ARGENTA-FUND (ci-après dénommée "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 est organisée conformément aux dispositions de la Partie I de la Loi de 2010, partie reprenant les dispositions de la directive européenne 2009/65/CE du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières ("OPCVM") (la "Directive 2009/65/CE").

La Société a été constituée le 27 novembre 1987 pour une durée indéterminée.

Elle a été transformée en SICAV à compartiments multiples le 1^{er} juin 1990. Le Conseil d'Administration de la Société se réserve le droit d'ouvrir, à un moment jugé opportun, d'autres compartiments. Dans ce cas, il sera procédé à une mise à jour des documents de vente et aux publications adéquates.

La Société est autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier en tant que SICAV autogérée conforme à l'article 27 de la Loi de 2010.

Le capital minimum est de EUR 1,250,000 (un million deux cent cinquante mille euros) et le capital de la Société est, à tout moment, égal au total des actifs nets des compartiments.

Les statuts de la Société ont été publiés au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg (ci-après désigné "le Mémorial") le 6 janvier 1988 après avoir été déposés le 2 décembre 1987 au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, où ils peuvent être consultés et où des copies peuvent en être obtenues contre paiement des frais de greffe.

Les statuts ont été modifiés par un acte notarié du 1^{er} juin 1990, publié au Mémorial le 7 août 1990, par un acte notarié du 11 mai 2000, publié au Mémorial le 20 septembre 2000, par un acte notarié du 31 mai 2002, publié au Mémorial le 1^{er} juillet 2002 et par un acte notarié du 27 décembre 2005, publié le 4 avril 2006, par un acte notarié du 12 octobre 2009, publié le 6 novembre 2009 et par un acte notarié du 14 novembre 2011 publié au Mémorial le 4 janvier 2012.

La Société a été inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B 26.881.

La SICAV à compartiments multiples constitue une seule et même entité juridique. Cependant, dans les relations des actionnaires entre eux, chaque compartiment est traité comme une entité à part.

Le patrimoine de chaque compartiment de la Société est illimité.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012 (suite)

A la date du présent rapport, les compartiments suivants sont ouverts:

Compartiment Obligations :

FONDS D'ETAT

Compartiments Actions zone géographique :

ACTIONS MONDE
ACTIONS EUROPE
ACTIONS BELGES
ACTIONS LA FLANDRE
ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Compartiments Actions secteur économique :

ACTIONS DISTRIBUTION
ACTIONS PHARMA-CHIMIE
ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES
ACTIONS INDUSTRIE DE BASE
ACTIONS BANCAIRES
ACTIONS TECHNOLOGIE

Compartiment Mixte :

RESPONSIBLE GROWTH FUND

À la date du 31 décembre 2012, le compartiment à capital protégé ARGENTA-FUND 2018/09/28 EMERGING MARKET BONDS n'était pas ouvert aux souscriptions.

Il ne sera émis que des actions de capitalisation.

Toute décision éventuelle de dissolution d'un ou plusieurs compartiments de la Société sera publiée au Mémorial et dans au moins trois journaux à diffusion adéquate, dont au moins un journal luxembourgeois.

L'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre.

NOTE 2

CALCUL DE LA VNI

La valeur nette d'inventaire de chaque catégorie d'actions est exprimée en euro (EUR).

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et de remboursement de chacune des catégories d'actions de chaque compartiment sont déterminés à Luxembourg, sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Ces valeurs sont déterminées chaque mercredi (si le mercredi n'est pas un jour ouvrable, le dernier jour ouvrable bancaire avant le mercredi).

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012 (suite)

NOTE 3

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont présentés en accord avec les principes comptables généralement admis au Luxembourg concernant les fonds d'investissement, qui incluent notamment les règles d'évaluation suivantes :

a) Evaluation du portefeuille-titres

Les titres cotés à une bourse officielle ou sur un autre marché organisé sont évalués sur la base du dernier cours connu et, s'il y a plusieurs marchés, sur la base du dernier cours du marché principal pour le titre considéré à moins que ce cours ne soit pas représentatif.

Les titres non cotés en bourse, ainsi que les titres cotés dont les cours ne sont pas représentatifs, sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

Pour l'établissement des états financiers au 31 décembre 2012, la valeur d'évaluation du portefeuille a été établie sur base des cours de bourse au 31 décembre 2012.

b) Coût d'acquisition du portefeuille-titres

L'enregistrement du prix d'acquisition des valeurs mobilières se fait frais d'acquisition compris et coupon couru exclu, sauf si le cours boursier tient compte du coupon couru.

c) Conversion des devises

La comptabilité de la Société, ainsi que celle de chaque compartiment est tenue en euro (EUR).

Les actifs et passifs exprimés dans d'autres devises que l'euro sont convertis en euro au taux de change en vigueur à la date du calcul de la valeur nette d'inventaire.

Les revenus et les dépenses exprimés dans des devises autres que l'euro sont convertis en euro au taux de change en vigueur aux dates de paiement. Les bénéfices (ou pertes) de change consécutifs sont inclus dans l'état des opérations de l'exercice.

d) Revenus

L'évaluation des certificats de trésorerie tient compte du coupon couru.

Les dividendes sont reconnus à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés prorata-temporis.

e) Plus ou moins-value nette réalisée sur ventes de titres

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012 (suite)

f) Globalisation

Les différents postes des états financiers globalisés de la Société correspondent à la somme des postes mentionnés.

g) Changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres

Le rapport concernant les changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres peut être obtenu sans frais et sur simple demande auprès du siège social de la Société.

h) Frais de transaction

Les frais de transaction représentent les coûts engendrés par chaque compartiment en fonction des achats/ventes de titres en portefeuille. Ces frais de transaction sont enregistrés directement dans le coût d'acquisition des titres et s'élèvent à:

Compartiment	Frais de transaction en EUR
FONDS D'ETAT	-
ACTIONS MONDE	23,626.57
ACTIONS EUROPE	42,091.43
ACTIONS BELGES	17,084.04
ACTIONS LA FLANDRE	7,157.01
ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	8,430.67
ACTIONS DISTRIBUTION	10,842.61
ACTIONS PHARMA-CHIMIE	22,558.33
ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES	18,216.01
ACTIONS INDUSTRIE DE BASE	13,911.44
ACTIONS BANCAIRES	17,940.91
ACTIONS TECHNOLOGIE	20,936.50
RESPONSIBLE GROWTH FUND	12,328.42

i) Gestion du risque

Selon les lignes de conduite de la *European Securities and Market Authority* et les circulaires CSSF applicables en la matière, vu les politiques d'investissement des compartiments actuels de la Société et le fait qu'ils ne détiennent des instruments financiers dérivés qu'à des fins de couverture, le choix de la méthode de calcul du risque global s'est porté sur le calcul des engagements.

NOTE 4

TAXE D'ABONNEMENT

Taxe d'abonnement luxembourgeoise

La Société est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, chaque compartiment est soumis à la taxe d'abonnement, au taux annuel de 0.05% sur ses avoirs, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012 (suite)

Taxe d'abonnement belge

Les articles 307 à 311 de la loi belge du 22 décembre 2003 imposent aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation officielle en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des services et des marchés financiers (la "FSMA"), le paiement d'une taxe annuelle de 0.08% sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets souscrits en Belgique et payable au 31 mars de chaque année. A cette base s'ajoute une cotisation annuelle de EUR 2,445.00.

La charge provisionnée au titre de l'exercice clôturé au 31 décembre 2012 s'élève à EUR 139,942.72. Ce montant est repris dans l'état des actifs nets de l'exercice au 31 décembre 2012.

NOTE 5 COMMISSION DE CONSEIL EN INVESTISSEMENT, D'AGENT ADMINISTRATIF ET FINANCIER

La commission de conseil en investissement est de 0.40% par année pour tous les compartiments. Cette commission est payable mensuellement, sur base des actifs nets moyens mensuels. Pour les compartiments Actions Technologie, Actions Distribution, Actions Monde, Actions Energie et Utilités Publiques, Responsible Growth Fund, Actions Européennes High Value et Actions Europe, la commission du sous-conseiller en investissements est à charge du conseiller en investissement.

La commission d'agent administratif et financier est de 0.16% par année avec un minimum annuel de EUR 6,000 par compartiment. Cette commission est payable mensuellement, sur base des actifs nets moyens mensuels.

NOTE 6 COMMISSION DE BANQUE DEPOSITAIRE

En vertu d'une convention conclue le 1er mars 2008 intégrant un accord financier conclu le 1er avril 2010, la Société a confié à la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat (BCEE) les fonctions de banque dépositaire.

En rémunération de ses prestations, la BCEE reçoit de la Société une rémunération s'élevant à maximum 0.04% par an.

NOTE 7 COMMISSION DE DISTRIBUTION

Au titre de leur activité de distributeurs, Argentabank Luxembourg SA et Argenta Banque d'Epargne SA reçoivent ensemble de la Société une commission de distribution de 0.90% par année.

Cette commission est payable mensuellement, sur la base des actifs nets moyens de chaque compartiment, proportionnellement au nombre d'actionnaires que les distributeurs ont recrutés au total.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012 (suite)

NOTE 8

PRETS DE TITRES

En vertu d'un contrat de prêt de titres conclu avec la BCEE le 1^{er} janvier 2010, la Société prête directement des titres inclus dans son portefeuille à la BCEE qui agit pour compte propre.

En date du 31 décembre 2012, les valeurs d'évaluation de titres prêtés s'élèvent à:

Compartiment	Dénomination	Code ISIN	Position lending	Valeur d'évaluation (EUR)
ACTIONS MONDE	BNP PARIBAS	FR0000131104	11,187	476,398.40
ACTIONS EUROPE	BNP PARIBAS	FR0000131104	27,778	1,182,926.13
ACTIONS LA FLANDRE	AXA	FR0000120628	10,400	422,187.69
ACTIONS LA FLANDRE	BNP PARIBAS	FR0000131104	9,914	138,840.00
ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	BNP PARIBAS	FR0000131104	5,488	233,706.48
ACTIONS BANCAIRES	BNP PARIBAS	FR0000131104	35,963	1,531,484.36
RESPONSIBLE GROWTH FUND	BNP PARIBAS	FR0000131104	10,726	<u>456,766.71</u>
			Total	4,442,309.77

Pour chaque opération de prêt de titres conclue, le Société reçoit de la BCEE une sûreté dont la valeur équivaut pendant toute la durée du prêt à au moins 105% de la valeur globale des titres prêtés.

Au 31 décembre 2012, la sûreté fournie à la Société est constituée d'obligations émises par des organismes supranationaux à caractère communautaire au régional, déposées sur un compte séparé de la BCEE, au nom et pour compte de chacun des compartiments concernés par les opérations de prêt de titres.

Les commissions reçues au titre de l'activité de prêt de titres pendant l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2012 s'élèvent à EUR 384,135.14.

